

电气设备新能源行业周报

电动车和光伏产业链全面涨价，估值进入底部区间

2021年02月28日

增持（维持）

投资要点

- **电气设备 8425 下跌 10.11%，表现弱于大盘。**核电涨 0.28%，风电跌 3.6%，发电及电网跌 0.71%，锂电池跌 5.87%，新能源汽车跌 6.79%，发电设备跌 11.01%，光伏跌 9.74%，工控自动化跌 14.5%。涨幅前五为台海核电、*ST 天成、大金重工、新宏泰、海得控制；跌幅前五为赣锋锂业、比亚迪、阳光电源、信捷电气、汇川技术。
- **行业层面：电动车：**上海发布加快新能源汽车产业发展新计划，目标 25 年电动车产量 120 万辆，并对优秀新能源汽车人才给予奖励；1 月我国动力电池装车量 8.7GWh，同比+273.9%；蜂巢能源 A 轮融资 35 亿元；理想汽车 Q4 营收 41.5 亿元，计划 2023 年推出纯电动车，今年门店计划扩张至 200 家；LG 已开始建造特斯拉 4680 电池试点产线，运营时间或先于松下；三星 SDI 投入 55 亿扩产匈牙利动力电池工厂，扩建完成后产能将达 20GWh；美新势力 Lucid 计划在 2024 或 2025 年推 Model 3 竞品；由于锂电原材料价格上涨，圆柱、储能报价上涨，二线动力电池企业铁锂涨价 5-10%，三元涨价 5%，一线动力电池跟车企开始谈涨价；本周六氟报价突破 18 万，周环比+12%；电池级碳酸锂突破 8.2 万，周环比+9%，钴突破 40 万/吨，周环比+13%；前驱体（622 型）报价 12.7 万，周环比+6%，正极（622 型）报价 18.05 万，周环比+5%；**新能源：**大力推动风电、光伏发电发展，国务院发布加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见；SEIA 牵头 17 位 CEO 发起公开信，要求拜登终止太阳能双边关税；通威、天合退出丽江隆基，隆基全资控股；硅料价格高位上探，电池组件成本上涨开工承压；研发光伏+储能，宁德与永福股份成立合资公司。硅料节后跳涨超 10%，硅业协会单晶致密料 103.4 元/kg，环比上涨 11.78%，隆基公布最新报价 158/166/182mm 硅片分别为 3.55/3.65/4.44 元/片；通威公布最新报价 158/166/210mm 单晶 PERC 电池片分别为 0.96/1.00/1.04 元/W；组件最新报价上涨 5 分左右，至 1.7 元/W+。**工控：**统计局：2 月制造业 PMI 为 50.6，高于临界点，假日因素对 2 月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。
- **公司层面：宁德时代：**1) 控股子公司时代上汽拟投资不超过 105 亿元建设动力电池生产扩建设项目。2) 与先导智能签署战略合作协议之补充协议，提供技术资源支持以增强先导智能盈利能力。**汇川技术：**2020 年营收 115.09 亿元，同增 55.73%；归母净利润 20.85 亿元，同增 118.98%。**华友钴业：**股东泽友公司持有股份从 0.65 亿股减少至 0.56 亿股，持股比例从 5.67% 减少至 4.63%。**亿纬锂能：**1) 子公司荆门能创拟分阶段将动力电池业务相关资产转让给子公司亿纬动力；亿纬动力拟分阶段将其三元圆柱电池业务相关资产转让给荆门能创。2) 收到捷豹路虎关于 20Ah MHEV Battery 电池系统项目的供应商定点信。**恩捷股份：**1) 上海恩捷交易对手由 Polypore Hong Kong 变更为 PPO Energy Storage Materials HK, Ltd，二者将共同投资江西明扬，持股比例分别为 51%与 49%。2) 2020 年营收 42.83 亿元，同增 35.56%；归母净利润 11.10 亿元，同增 30.65%。**科达利：**拟以不超过 5.2 亿元自有资金投资建设锂电池精密结构件产业总部及研发基地项目。**宏发股份：**股东宏发集团通过集中竞价减持 708.6 万股，占总股本 0.95%。**中信博：**2020 年营收 31.38 亿元，同增 37.5%；归母净利润 2.8 亿元，同增 72.52%。**固德威：**1) 首次公开发行限售股 90.66 万股，将于 3 月 4 日上市流通；2) 2020 年营收 15.89 亿元，同增 68.07%；归母净利润 2.53 亿元，同增 145.91%。**赣锋锂业：**2020 年营收 55.24 亿元，同增 3.40%；归母净利润 9.85 亿元，同增 175.15%。**天合光能：**2020 年营收 295 亿元，同增 26.51%；归母净利润 12.3 亿元，同增 92.25%。**星源材质：**2020 年营收 9.72 亿元，同增 62.14%；归母净利润 1.19 亿元，同减 12.74%。**海优新材：**2020 年营收 14.83 亿元，同增 39.5%；归母净利润 2.2 亿元，同增 230.37%。**寒锐钴业：**2020 年 10 月 16 日至 2021 年 2 月 22 日期间，江苏拓邦累计减持 301.31 万股，减持比例为 1.1%。
- **投资策略：**电动车 1 月国内销 17.9 万辆，同比大增 238%，预期上限，一季度上修至 45-50 万辆，21 年 230 万+，同增 75%+，Q1 排产预计环比 Q4 略增超预期，碳酸锂价格快速上涨 8 万+，六氟到 18 万+，钴 40 万+，正级上涨，电池涨价或酝酿涨价，供应链明显紧张；欧洲尽管 1 月销量环比下降 55-60%，同增 50%，主要 12 月冲量影响，预计 3 月将明显好转，21 年预计 200 万+，同增 70%+；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推减税减免计划，21 年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年，均有望超预期高增，强烈推荐电动车全球龙头和价格弹性龙头。中国 2060 年碳中和，2030 年碳达峰，2025 年非化石能源占比 20%，2030 年 25%超预期，欧盟碳排放目标提升到 55%，美国拜登上任重新加入巴黎气候协定，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，20 年国内装机 48GW，同增 60%；21 年 60GW+，20 年全球 140GW+，同增 20%，Q1 淡季龙头需求好，春节后硅料超预期涨价超 10%，硅片、电池片、组件均超预期调涨，21 年全球 190GW+，同增 30%+，强烈推荐光伏龙头。工控 20 年 Q2/Q3/Q4 增长 6.4%/6.7%/6.3%，其中 Q4 来看 OEM 同比提速到 15%，项目型下降 4%，Q1 也是最强旺季，强烈推荐工控龙头。电网投资总体持平，结构性倾斜，电网龙头相对表现好，风电 20 年出货超 50GW 超预期，21 年有担忧，海上风电增长。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、隆基股份（单晶硅片和组件全球龙头、高增长低估值）、汇川技术（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、亿纬锂能（动力锂电新成龙头、电子烟超预期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、当升科技（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、福斯特（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、天合光能（210 组件龙头、估值低）、中信博（跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头）、九号公司（电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀）、晶澳科技（组件一线品牌、前三季度超预期）、国电南瑞（二次设备龙头、电力物联网受益）。建议关注：海优新材、雷赛智能、比亚迪、赣锋锂业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、三花智控、良信电气、欣旺达、多氟多、天奈科技、爱旭股份、福莱特、金博股份、孚能科技、星源材质、国轩高科、思源电气、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、特变电工、金风科技、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、捷佳伟创、天顺风能、杉杉股份等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期
- **公司估值：**

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000750.SZ	宁德时代	322.23	1.96	2.23	4.16	164	144	77	买入
600132.SH	隆基股份	104.46	1.40	2.27	3.26	75	46	32	买入
300242.SZ	三花智控	85.29	0.55	1.20	1.49	155	71	50	买入
300742.SZ	炬光科技	86.48	0.61	1.33	2.24	142	65	39	买入
000005.SZ	深深科技	60.88	0.20	0.47	1.33	304	130	46	买入
300044.SZ	亿纬锂能	85.50	0.83	0.89	1.87	106	96	46	买入
002709.SZ	光威复材	83.20	0.03	1.28	2.21	2773	65	38	买入
603799.SZ	华友钴业	89.34	0.10	1.05	1.81	893	85	49	买入
600438.SH	通威股份	46.98	0.61	0.89	1.31	77	53	36	买入
000883.SZ	运达股份	15.55	1.12	1.49	1.85	14	11	9	买入
300037.SZ	新宙邦	77.61	0.79	1.26	1.77	98	62	44	买入
300763.SZ	德业科技	164.92	0.92	2.24	3.81	179	74	43	买入
002050.SZ	海达股份	69.46	1.02	0.78	1.81	68	99	58	买入
300073.SZ	蓝盾光电	48.10	-0.48	0.83	1.38	-100	58	35	买入
603659.SZ	通泰股份	87.70	1.50	1.61	2.42	58	54	36	买入
002112.SZ	思特威	106.01	0.96	1.18	2.11	110	90	50	买入
001906.SZ	海研股份	90.15	1.24	2.00	2.45	73	45	34	买入
688390.SZ	固德威	237.20	1.17	3.23	5.62	203	73	42	买入
688299.SZ	汇川技术	20.19	0.31	0.61	1.06	65	33	19	买入
004608.SZ	中伟股份	171.00	1.20	2.14	3.38	143	80	48	买入
089009.SZ	光智公司	70.10	-6.48	0.99	6.81	-11	71	10	买入
002459.SZ	晶澳科技	33.29	0.93	1.22	1.96	36	27	17	买入
000406.SZ	金风科技	28.19	0.86	1.15	1.36	33	25	21	买入
688800.SZ	海光信息	149.91	1.09	0.00	4.97	138	-	30	买入
002584.SZ	比亚迪	197.27	0.59	1.66	2.40	334	119	82	买入
002978.SZ	雷赛智能	43.55	0.32	0.97	1.44	141	47	30	买入
002460.SZ	佛特股份	99.02	0.28	0.00	1.10	354	-	90	买入
002466.SZ	友讯科技	44.92	-5.24	-0.75	0.32	-9	-460	204	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至2月26日收盘价，币种按人民币，海研股份为wind一致预期

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001

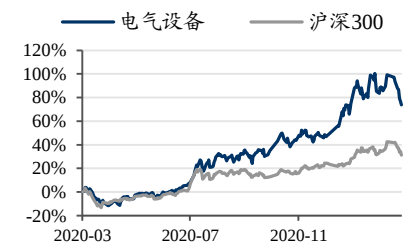
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车上游材料持续上涨，光伏硅料和硅片小涨》
2021-02-21

2、《电气设备行业点评：电动车1月销量点评：1月销量好于预期，爆款车型热度持续》
2021-02-18

3、《海外动力电池20Q4详细点评：全年lg及sk实现高增，产能扩张提速》2021-02-09

一、电动车板块：

- **上海发布新年能车产业发展规划，引导产销高速增长。**产量方面，到 2025 年本地电动车年产量超 120 万辆，20 年上海电动车产量不到 30 万辆，未来 5 年复合增速 40%，并在核心技术方面实现突破。销量方面，个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过 50%，远高于全国平均 20% 的目标；在公共交通领域基本全部电动化，网约车电动化率 50% 以上。20 年上海新能源车销量 12.8 万辆（同比增长 87%，渗透率 19%，全国占比近 10%），去年 10 月规定 21 年 51 后开始外地牌照车辆在早晚高峰禁止上路大幅刺激需求，此次上海牌照政策宽松，插混车型 21 和 22 年依然可以热卖，纯电车型主导地位不变，23 年完全主导，总体将加速上海电动车市场需求的爆发，特斯拉、造车新势力、比亚迪、上汽等中高端车企将受益明显，同时拉动动力电池需求。
- **上游价格上涨，高景气度下成本压力或部分向终端传导。**年初以来，上游钴、锂、镍、铜、六氟磷酸锂等价格持续上涨，目前金属钴报价 40 万/吨，碳酸锂 8 万/吨，镍 14.5 万/吨，六氟 16.5 万/吨，其他中游材料价格坚挺，我们测算若价格完全传导，则电池原材料成本将上涨 15% 以上，电池厂通过产能利用率提升、规模化、合格率提升以及 CTP 技术应用，预计可消化一部分，若需维持盈利水平，则需调价。目前两轮车、储能、消费类电池已涨价，后续动力类电池价格或将进行调整，由于终端需求旺盛，龙头产品供不应求，我们预计动力电池成本压力可部分向终端传导。

图 1：动力电池成本拆分

三元	2020: NCM622					2021: NCM622				
	单位用量	单位	单位价格	单位成本	占比	单位用量	单位	单位价格	单位成本	占比
电芯原材料成本	(/kwh)		(元/wh)	(元/wh)		(/kwh)		(元/wh)	(元/wh)	
正极材料	1660	t	13.0	0.19	45%	1660	t	16.4	0.24	50%
正极导电剂 (AB)	28	t	17.10	0.00	1%	28	t	16.25	0.00	1%
正极黏结剂 (PVDF)	35	t	14.25	0.00	1%	35	t	13.54	0.00	1%
分散剂 (NMP)	7	t	1.90	0.00	0%	7	t	1.81	0.00	0%
正极集流体 (铝箔)	665	t	1.71	0.01	2%	665	t	1.71	0.01	2%
负极活性物质 (石墨)	927	t	4.00	0.03	8%	927	t	3.92	0.03	7%
负极黏结剂1(SBR)	39	t	19.00	0.01	2%	39	t	18.05	0.01	1%
负极黏结剂2 (CMC)	39	t	4.65	0.00	0%	39	t	4.42	0.00	0%
负极集流体 (铜箔)	665	t	8.00	0.05	11%	665	t	10.00	0.06	12%
电解液	1050	t	4.00	0.04	9%	1050	t	4.50	0.04	9%
隔膜 (湿法涂覆)	1700	万m2	2.00	0.03	7%	1700	万m2	2.00	0.03	6%
壳体&铜压膜及其他	1	套	0.05	0.05	13%	1	套	0.05	0.05	11%
电芯材料成本合计(元/wh)			0.42		100%			0.48		100%
其中：钴锂成本占比										
钴 (从金属含量口径)	202	t	26.00	0.05	11%	202	t	38.00	0.07	14%
碳酸锂 (正极+电解液含量)	679	t	5.00	0.03	7%	679	t	8.00	0.05	10%
镍	603	t	11.20	0.06	14%	603	t	14.00	0.07	15%
BMS及高压线束、箱体			0.12		18%			0.10		15%
折旧(元/wh)			0.05		8%			0.03		5%
电费、人工费等(元/wh)			0.07		10%			0.06		9%
成本合计(元/wh)			0.66		100%			0.68		100%
合格率			94.0%					95.5%		
成本合计 (wh/元, 不含税)			0.70					0.71		

数据来源：东吴证券研究所

- **理想汽车 Q4 首次净利转正，Q1 预计交付 1.05-1.15 万辆。**公司 20 年营收 95 亿元，毛利率 16.4%，全年净亏损 1.5 亿元，其中 Q4 营收 42 亿元，环比+65%，毛利率 17.5%，环比微降，净利润 1.08 亿元，首次转正，超预期。公司 Q4 经营性现金流 18.2 亿元，环比+96%，在手现金 300 亿元。公司 1 月交付 0.54 万辆车，环比-12%，并预计 Q1 共交付 1.05-1.15 万辆，同比超 250%，环比-25%左右，全年我们预计理想销 6 万辆左右，同比翻番。截至 2021 年 1 月 31 日，公司在 47 个城市拥有 60 家零售中心；售后维修中心及授权钣喷中心 121 家，覆盖 89 个城市。公司目标 2021 年开达 200 家零售店，覆盖 100 个城市。截止 2 月 18 日，用户分布在全国 328 个城市，其中 97.1% 的用户对理想 one 表示满意。

- **1月国内销量略好于预期，爆款车型热度持续。**根据中汽协数据，1月新能源汽车产量为19.4万辆，同比增加285.8%，环比降低17.5%；销量为17.9万辆，同比大增238.5%，环比下降27.8%，达到预期上限，数据亮眼。其中新能源乘用车1月批发数据16.8万辆，同比大幅增长290.6%，环比下滑20.5%，呈现高低两端强势增长态势，A00级超预期，爆款车型热度持续。纯电车型中，A00级销6.0万，环比-12%，占比42%，其中宏光MINI销3.7万辆，环比+15%，市占率26%+，贡献主要增量；A0级1.5万辆左右（同环比+300%/-46%，占比11%），A级3.3万辆（同环比+77%/-33%，占比23%）；B级达3.3万辆，环比-19%，占比23%，其中热销车型亮眼：比亚迪汉销1.2万辆，环比微增，蔚来0.7万（同环比+352%/3%），理想0.5万（同环比+356%/-12%），小鹏0.6万（同环比+470%/6%），特斯拉销1.5万辆，同环比591%/-35%。
- **季末冲量后，1月欧洲销量增速放缓，基本符合预期，预计3月增速恢复。**欧洲主流9国（缺荷兰）1月电动车注册量达9.1万辆，同比+51%，环比下滑59%，其中法国受补贴退坡影响环比下滑幅度较大，德国、英国表现亮眼，整体符合预期。德国：1月电动车注册3.7万辆，同比+129%，环比-56%，其中纯电注册1.6万辆，插混注册2.1万辆，乘用车注册17万辆，同比下滑31%，环比下滑45%，电动车渗透率21.7%，同环比+15.2/-5pct。英国：1月电动车注册1.2万辆，同比+40%，环比-60%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.6万辆，乘用车注册9万辆，同比下滑40%，环比下滑32%，电动车渗透率13.7%，同环比+7.8/-9.7pct。法国：1月电动车注册1.5万辆，同比持平，环比-59%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.8万辆，乘用车注册12.6万辆，同比下滑6%，电动车渗透率11.6%，同环比+0.7/-7.6pct。我们认为1月销量增速放缓与12月底强装透支需求相关，预计3月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持200万辆销量预期，同比增54%。

图2：欧洲电动车月度交付量（万辆）

		202101	202012	202011	202010	202009	202003	202002	202001
欧洲	纯电	40,056	153,515	75,926	66,721	82,220	45,647	35,219	35,083
	插电	50,884	97,342	71,585	64,072	58,855	28,823	25,027	28,450
	电动车	90,940	250,857	147,511	130,793	141,075	74,470	60,246	63,533
	yoy	51%	257%	199%	204%	165%	40%	116%	122%
	mom	-59%	70%	13%	-7%	70%	24%	-5%	-
	欧洲合计		241,359	145,155	140,804	148,283	79,749	73,360	74,914
	主流渗透率	14.6%	25.1%	17.3%	14.1%	12.8%	10.7%	7.1%	7.2%
德国	纯电	16,315	43,671	28,965	23,158	21,188	10,329	8,154	7,492
	插电	20,588	39,377	30,621	24,859	20,127	9,426	8,354	8,639
	电动车	36,903	83,048	59,586	48,017	41,315	19,755	16,508	16,131
	yoy	129%	633%	442%	303%	337%	104%	141%	138%
	mom	-56%	39%	24%	16%	25%	20%	2%	-
	乘用车	169,754	311,394	290,150	274,303	265,227	215,119	239,943	246,300
	yoy	-31%	10%	-3%	-4%	8%	-38%	-11%	-7%
法国	纯电	6,469	20,744	9,629	10,004	10,009	5,511	9,451	10,952
	插电	8,185	15,119	8,985	10,199	7,839	1,804	3,885	3,740
	电动车	14,654	35,863	18,614	20,203	17,848	7,315	13,336	14,692
	yoy	0%	401%	236%	214%	221%	19%	221%	249%
	mom	-59%	93%	-8%	13%	64%	-45%	-9%	-
	乘用车	126,381	186,323	126,048	171,049	168,291	62,668	167,784	134,229
	yoy	-6%	-12%	-27%	-9%	-3%	-72%	-3%	-13%
法国	mom	-32%	48%	-26%	2%	62%	-63%	25%	-
	渗透率	11.6%	19.2%	14.8%	11.8%	10.6%	11.7%	7.9%	10.9%

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变

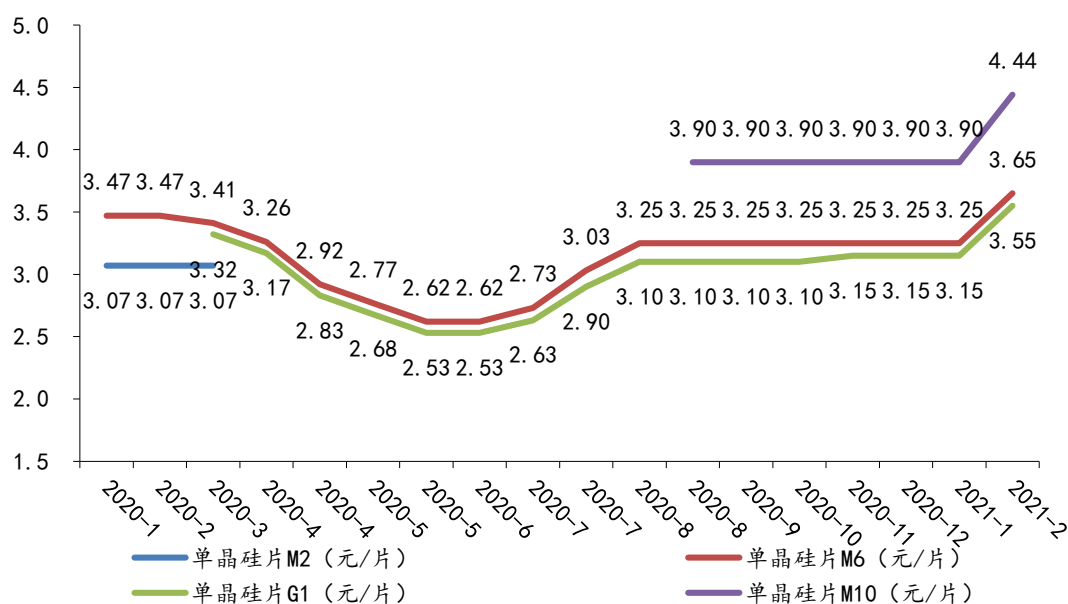
化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续3年30万辆左右，无增长，渗透率仅2%，若恢复7500美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来5年复合增速有望超过55%（此前市场预期增速30%+），到2025年销量超过300万辆，渗透率达到15%。对应动力电池需求从20gwh增加至180gwh。

- **电动车产业链迎来最强景气度，春节淡季不淡，供需格局改善，各环节迎来盈利修复。**1月延续12月满产景气度，2月春节仅小幅减产，3月生产完全恢复，较1月仍有小幅增长，整体Q1出货量环比预计持平或略微增长，大超预期。21年龙头目标出货量增长80%以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。同时部分环节具备价格弹性，如4季度以来，电解液环节六氟、磷酸铁锂、铜箔加工费均有上涨，验证高景气度。由于电动车需求从tob端转向toc端，新车型陆续推出，需求旺盛，20年电动车销量达137万辆，同比微增。21年tob端需求恢复，新车型MY、ID4放量，全年销量将达到200万辆以上，同比50%+。
- **投资建议：**近期板块回调，核心标的估值跌至35-45倍，而行业基本面持续向上，Q1销量排产将超预期，锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企，当前为买入良机，**继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技，关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪，关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

二、风光新能源板块：

光伏：隆基硅片价格继续上涨，传导上游硅料涨价压力。2月25日，隆基公布最新硅片价格，M10（210mm）硅片报价4.44元/片，较上期上涨13.9%；M6（166mm）硅片报价3.65元/片，较上期上涨12.3%；G1（158mm）硅片报价3.55元/片，较上期上涨12.7%。近期多晶硅料价格猛涨，单晶用致密料涨幅超10%，硅片环节涨价顺利传导硅料涨价压力。

图3：隆基硅片价格调涨



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

硅料 Q1 大涨，龙头组件厂近期招标价格齐涨传导压力。根据近期组件采购项目开标公告显示，龙头组件厂招标报价齐涨，粤电雷州新能源火炬农场 30MW 项目开标，530-545W 双玻组件投标价格在 1.71-1.79 元/W，均价在 1.75 元/W；广发组件采购共有 11 家企业参与投标，530W-545W 单面组件投标价格在 1.563-1.68 元/W，535W-545W 双玻组件投标价格在 1.52-1.78 元/W，组件价格均有不同程度上涨，传导产业链上游涨价压力。

图 4：粤电雷州新能源火炬农场 30MW 开标价格（2.25）

序号	公司	单价 (元/W)	功率档 (W)	投标总价 (元)	备注
1	晶科能源	1.79	530	53711599.2	
2	锦州阳光	1.777	535	53310222.1	
3	隆基乐叶	1.777	540	54327581.3	
4	合肥晶澳	1.75	535	53006730	
5	常州亿晶	1.739	535	52170217.4	
6	湖南红太阳	1.72	535	52098043.2	
7	东方日升	1.72	545	53071838.4	210 硅片
8	常州尚德	1.71	535	51456311.1	
平均值		1.75	双面双玻组件		

图 5：2021-2022 广发组件采购开标结果（2.24）

标段	厂家	组件规格	单价(元/W)
标段一	1	530W 单面	1.6
	2	540W 双玻	1.7
	3	445W 双玻	1.5709
	4	535W 双玻	1.65
	5	450W 单面	1.525
	6	540W 单面	1.78
	7	450W 双玻	1.54
	8	545W 单面	1.68
	9	540W 双玻	1.52
	10	535W 单面	1.563
标段二	1	545W 双玻	1.7
	2	530W 双玻	1.6
	3	540W 双玻	1.7
	4	450W 单面	1.5209
	5	540W 单面	1.58
	6	450W 单面	1.525
	7	540W 双玻	1.78

8	450W 双玻	1.54
9	545W 单面	1.68
10	535W 单面	1.563

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

农历春节假期过后，上游多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，各家多晶硅企业趋于零库存，没有余量可以交付额外的订单，下游单晶硅片企业担忧短缺的硅料将进一步影响开工率，因此本周部分企业开始询议单晶用料的价格，不过仅有少数多晶硅企业愿意提供报价，主要是当前仍没有硅料可以销售。截至目前，上下游企业的多晶硅订单仍以交付前期及超签订单为主，少数零散急单受迫生产急需，愿意签订高水位的价格，不过当前实际成交数量仍偏少，预期新签订单最迟将在3月第一周逐步明朗化。本周国内单晶用料大幅上涨，成交价落在每公斤95-99元人民币之间，均价为97元人民币。

自1月以来单晶用料受囤货、稀缺及惜售等影响，市场不断酝酿涨价氛围，抢货的情况仍未缓解。另一方面受单晶用料供应持续短缺，少数单晶硅片企业甚至出现缺料而下调开工率的情况。整体而言，硅料厂家库存堆积不高的情况下，单晶用料价格仍将持续稳步上扬。

多晶用料的部分，受到国内单晶用料价格调涨影响，本周国内多晶用料应声齐涨，成交价落在每公斤57-59元人民币之间，均价为每公斤58元人民币，相比前期调涨每公斤3元人民币。

海外硅料的部分，受到国内多晶硅涨价的推波助澜，及客户持续看涨的预期，支撑价格持续上扬的底气，本周单多晶用料相比前期皆有不同程度的涨幅，单晶用料成交价落在每公斤12-12.4元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤7.1-7.4元美金之间。

硅片

虽然龙头单晶硅片企业隆基1月底宣布2月牌价维持不变，不过就在2月上旬一线单晶硅片企业中环涨价带动之下，农历年前单晶硅片价格同时齐涨，国内G1(158.75mm)、M6(166mm)分别上涨每片0.1人民币，大尺寸硅片M10(182mm)、G12(210mm)分别调涨每片0.15及0.12元人民币。推判上涨的原因主要在于下游电池厂家减产幅度小，加上上游硅料供应短缺，导致硅片需求大于供给，因此单晶硅片成交价全面上调，国内G1(158.75mm)及M6(166mm)分别落在每片3.25-3.3元及3.35-3.4元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.447-0.450元及0.460-0.463元美金之间；国内大硅片尺寸M10(182mm)及G12(210mm)分别为4.03-4.05元及5.6元人民币之间。

短期来看，由于上游单晶用料短缺仍将持续一段时间，硅片企业尽可能采足料源维持自身开工率，同时也满足电池端供给无虞，预判近期一线单晶硅片企业公告牌价或将以持稳为主。

本周国内及海外多晶硅片价格相比前期变化不大，成交价分别持稳在每片1.15-1.53元人民币之间，及每片0.162-0.208元美金之间。在产多晶硅片企业反馈3月订单需求一般，将按订单数量安排生产，当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。不过由于节前在产多晶硅片企业供给减少，加之多晶用料呈现上涨的走势，因此不排除3月多晶硅片将会出现涨价的现象。

电池

光伏供应链面临上游端供应偏紧导致上游硅片价格在2/5号出现调升，电池片厂家预计在春节过后反应涨势，但本周博弈价格来看，下游组件端面临原物料的上涨、生产压力剧增的状况，已无法接受电池片价格的调升。

本周价格接单情形与春节前状况相同，电池片均价以已守住水线为准，价格基本维稳相同水位，当前电池片厂家开工率与一月基本相同，然而在硅片供应偏紧的情况下，二三线电池片厂家将首当其冲。

G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.89-0.93 元人民币。本次因应上游供应链涨幅，高价区段价格回升至每瓦 0.92-0.93 元人民币，海外成交均价亦相应调升至每瓦 0.125-0.129 元美金。

M6 电池片成交价格区间止稳在每瓦 0.8-0.86 元人民币，本周均价落在每瓦 0.83-0.85 元人民币，低价区段成交量略为减缓。

而大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅度较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.87-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.88-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨至每片 2.5-2.6 元人民币。

组件

广州发展新能源 2021—2022 年光伏组件集采日前开标，较为特殊的是本次招标增设价格天花板，超出价格约束的厂家将不被采纳。另外，本次开标能看出头部组件企业与其他组件厂家的价格分化，头部组件大厂投标价格明显高过其他企业，除了显示一线大厂尽力维稳组件价格外，也看出较小的组件厂家报价仍然积极。

另一方面，在硅料大涨的情况下，垂直整合厂的组件利润又将萎缩，加上组件辅材成本更加昂贵，后续可能出现部分组件厂小幅下调开工率的情形。

同时，组件厂商也寄望玻璃能够降价，然而玻璃厂暂时仍没有太大的库存压力，因此即使组件厂家持续压价，仍处于博弈期间，价格尚未出现变动。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-12 月并网 71.67GW，同比上升 178.4%，其中 12 月并网 47GW，同增超 400%，大超预期。1-11 月风电利用小时 1912，同比上升 1.6%。风电行业自 19 年 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升，1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 18 年的价格低点反弹 17%以上，但是近期风机招标价格出现明显的下降。20 年并网量大超预期，21 年预计将明显下降，海上风电有所增长。

三、**工控和电力设备板块观点：**1 月官方 PMI 为 51.3，环比小幅下降 0.6 个点，仍在高景气区间，连续位于荣枯线以上，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比-0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点；12 月工业增加值同比+7.3%，增速环比+0.3pct；前 12 月制造业固定资产投资完成额累计同减 2.2%，收窄 1.3pct。1-12 月电网投资 4699 亿、同比-6.2%，增速环比-2.0pct；其中 12 月投资 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。20 年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设 5 条国内特直线路、及部分海外联网工程。

■ **1 月 PMI 51.3、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。1 月官方 PMI 为 51.3，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。**

- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **1 月官方 PMI 为 51.3，位于高景气区间，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。**
 - **12 月工业增加值增速位于高位：**11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。

- **12月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**12月制造业固定资产投资完成额累计同比降低2.2%，降幅环比收窄1.3pct；其中通用设备同降6.6%，环比收窄3.4pct，专用设备同降2.3%，环比收窄3.2pct，降幅相对好于通用设备。
- **12月机器人、切削机床增速强劲：**12月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

图6：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图7：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服								低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%		
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%		9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿，其中核心设备的投资在600亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%，300亿的订单，在19-21年陆续落地。
- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。

- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 8：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模 投资额 (亿元)	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型		预可研	可研设计 报告	可研评审 会	可研评审 意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流		2020年6月							
9	陇东-山东	直流		2020年6月							
10	哈密-重庆	直流		2020年6月							

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：**电动车：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、天齐锂业、赣锋锂业、比亚迪、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、格林美；光伏：隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

内容目录

1. 行情回顾	13
2. 分行业跟踪	16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	16
2.2. 新能源行业跟踪	19
2.2.1. 国内需求跟踪	19
2.2.2. 国际价格跟踪	21
2.2.3. 国内价格跟踪	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	25
2.3.1. 电力设备价格跟踪	28
3. 动态跟踪	29
3.1. 行业动态	29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	29
3.1.2. 新能源	33
3.2. 公司动态	34
4. 风险提示	43

图表目录

图 1: 动力电池成本拆分	2
图 2: 欧洲电动车月度交付量 (万辆)	3
图 3: 隆基硅片价格调涨	4
图 4: 粤电雷州新能源火炬农场 30MW 开标价格 (2.25)	5
图 5: 2021-2022 广发组件采购开标结果 (2.24)	5
图 6: 季度工控市场规模增速	8
图 7: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 8: “五交五直”特高压线路图	9
图 9: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 10: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 2 月 26 日股价)	13
图 11: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 12: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	14
图 13: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% ,截至 2 月 26 日)	15
图 14: 细分子行业外资持仓占比 (% ,截至 2 月 26 日数据)	16
图 15: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	17
图 16: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	17
图 17: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	17
图 18: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图 19: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	18
图 20: 前驱体价格走势 (元/kg)	18
图 21: 锂价格走势 (元/吨)	18
图 22: 钴价格走势 (元/吨)	18
图 23: 锂电材料价格情况	19
图 24: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	20
图 25: 中电联风电月度并网容量 (GW)	20
图 26: 全国平均风电利用小时数	20
图 27: 海外多晶硅及硅片价格走势	22
图 28: 海外电池组及组件价格走势	22
图 29: 多晶硅价格走势 (元/kg)	23
图 30: 硅片价格走势 (元/片)	23
图 31: 电池片价格走势 (元/W)	24
图 32: 组件价格走势 (元/W)	24
图 33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	24
图 34: 硅片价格走势 (美元/片)	24
图 35: 电池片价格走势 (美元/W)	25
图 36: 组件价格走势 (美元/W)	25
图 37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 38: 季度工控市场规模增速	26
图 39: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	27
图 40: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	27
图 41: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	28
图 42: PMI 走势	28
图 43: 工业机器人产量数据	28

图 44：机床产量数据 28

图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 28

图 46：白银价格走势（美元/盎司） 28

图 47：铜价格走势（美元/吨） 29

图 48：铝价格走势（美元/吨） 29

图 49：本周重要公告汇总 34

图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 2 月 26 日股价） 36

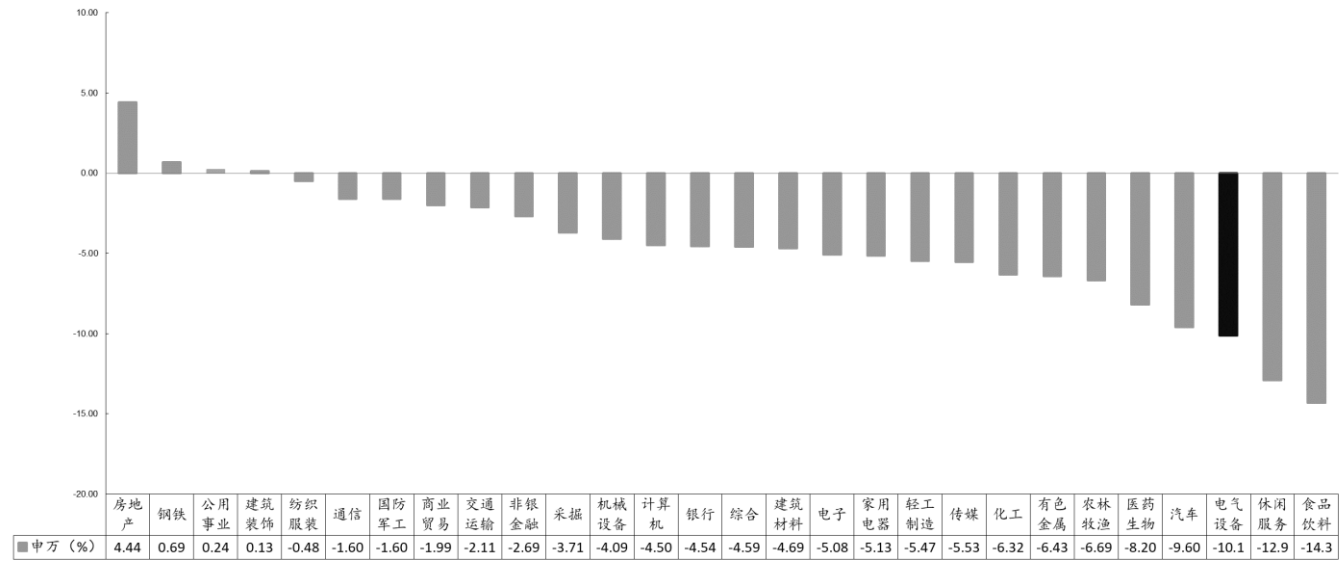
图 51：交易异动 40

图 52：大宗交易记录 42

1. 行情回顾

电气设备 8425 下跌 10.11%，表现弱于大盘。沪指 3509 点，下跌 187 点，下跌 5.06%，成交 24326 亿；深成指 14507 点，下跌 1316 点，下跌 8.31%，成交 27873 亿；创业板 2914 点，下跌 371 点，下跌 11.3%，成交 8941 亿；电气设备 8425 下跌 948 点，下跌 10.11% 跌幅弱于大盘。

图 9：申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：细分子行业涨跌幅（%，截至 2 月 26 日股价）

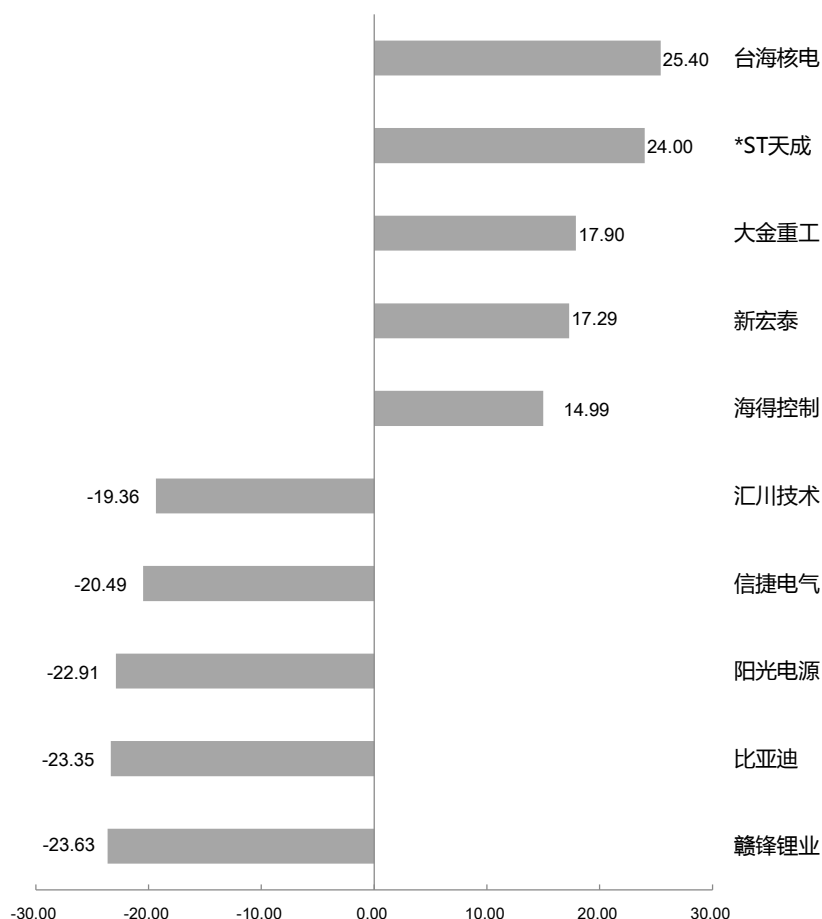
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
核电	1379.13	0.28	-2.75	17.96	57.22	0.36	-23.90	-37.90	8.01
发电及电网	2205.93	-0.71	-3.34	0.55	10.56	-2.94	-7.66	-22.99	-18.43
风电	3352.79	-3.60	0.46	41.42	82.80	2.35	4.94	-19.93	26.33
锂电池	5444.08	-5.87	-7.04	45.66	88.55	16.17	27.51	24.09	232.54
新能源汽车	2642.99	-6.79	-8.04	50.17	61.19	-4.31	-15.96	-23.76	65.51
光伏	13640.87	-9.74	5.47	189.29	296.34	151.43	190.84	157.71	390.71
发电设备	7455.86	-11.01	6.18	80.98	118.14	19.38	13.42	-10.03	36.60
工控自动化	10532.47	-14.50	-8.33	119.08	195.48	88.72	71.77	30.32	166.46
电气设备	8424.94	-10.11	-0.63	93.48	140.64	56.55	43.30	18.68	90.44
上证指数	3509.08	-5.06	1.04	15.05	40.71	6.11	13.06	-0.85	8.48
深圳成分指数	14507.45	-8.31	0.25	39.08	100.38	31.40	42.55	14.55	31.71
创业板指数	2914.11	-11.30	-1.76	62.06	133.03	66.27	48.52	7.37	98.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为台海核电、*ST天成、大金重工、新宏泰、海得控制；跌幅前五为赣锋锂业、比亚迪、阳光电源、信捷电气、汇川技术。

图 11：本周涨跌幅前五的股票（%）

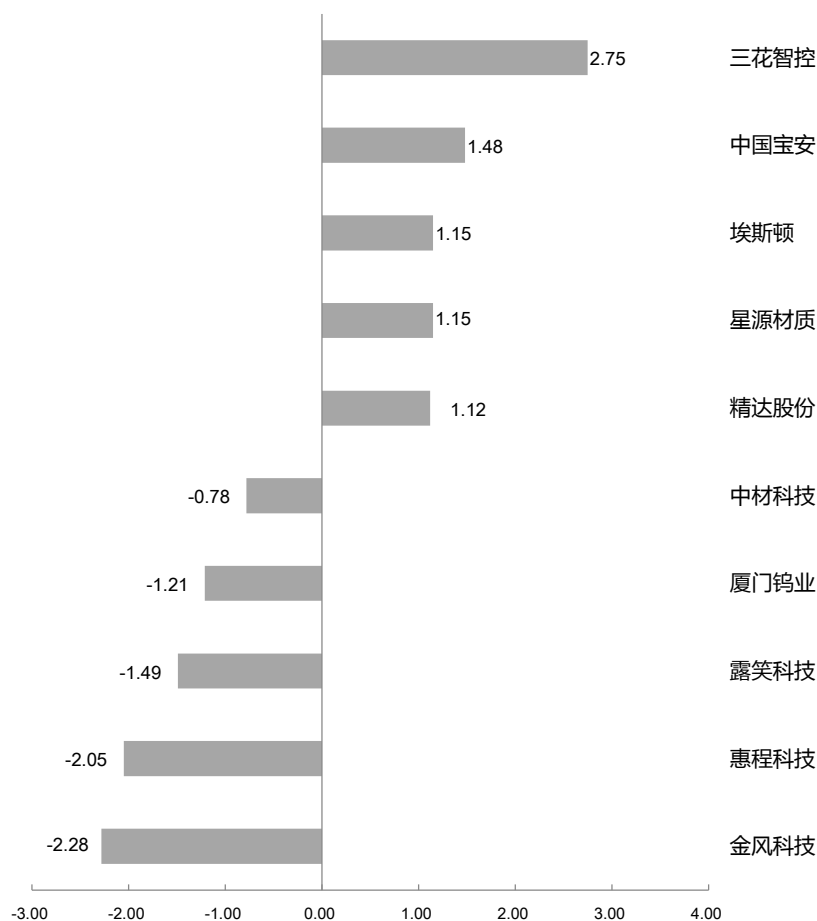


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

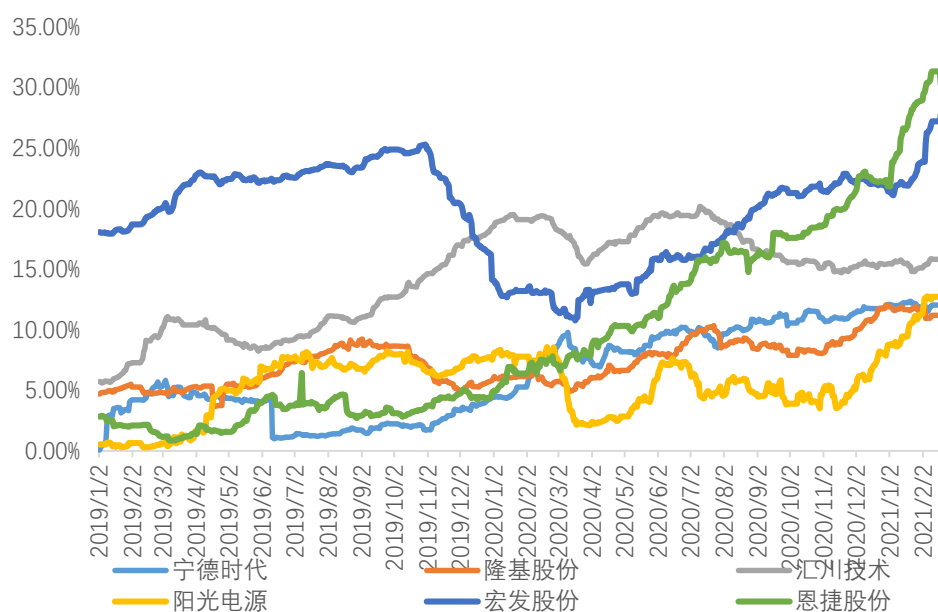
外资加仓幅度前五为三花智控、中国宝安、埃斯顿、星源材质、精达股份；外资减仓幅度前五为金风科技、惠程科技、露笑科技、厦门钨业、中材科技。

图 12：外资持仓变化前五的股票（pct）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 13: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (%，截至 2 月 26 日)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 14：细分子行业外资持仓占比（%，截至 2 月 26 日数据）

板块	2021/2/26	往期各季度末外资持仓占比（%）						
		20/12/31	20/9/30	20/6/30	20/3/31	19/12/31	19/9/30	19/6/30
核心零部件	24.54%	16.42%	14.47%	14.11%	12.85%	9.75%	10.84%	9.63%
风电	3.79%	2.84%	1.90%	1.40%	0.91%	0.59%	0.63%	0.29%
电力电子	6.35%	5.51%	4.81%	4.92%	4.06%	2.72%	2.25%	1.89%
锂电池中游	3.49%	2.74%	2.09%	1.94%	1.45%	1.14%	0.83%	0.76%
二次设备	10.06%	9.45%	7.20%	6.12%	4.74%	3.15%	2.98%	2.43%
电池	4.78%	4.17%	3.39%	3.15%	2.30%	1.44%	0.95%	0.75%
电机电控	4.04%	3.87%	2.74%	2.98%	2.32%	1.48%	1.44%	1.17%
上游材料	5.50%	5.36%	4.25%	4.66%	4.16%	3.88%	2.43%	1.46%
光伏	3.00%	2.91%	2.88%	2.54%	2.54%	0.89%	0.81%	0.53%
核电	5.20%	5.13%	3.09%	3.21%	2.72%	1.80%	1.07%	0.79%
特高压/高压	0.90%	1.18%	1.13%	0.72%	0.85%	0.77%	0.44%	0.37%

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池市场产销两旺。节后随着原材料的进一步涨价，不少小数码电芯厂已难以承受成本压力，开始大范围调涨电芯报价，下游接受度尚可。动力电池企业继续满产，主要企业下游订单太多难以交付，原材料供应压力也较大，看料定产。旺季延续。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场供不应求局面越发突显。由于部分铁锂企业在 2 月份检修停产，导致磷酸铁锂整体供应不增反降，在前期库存陆续消耗殆尽之后，近期供应越来越紧张，下游电池厂抢货积极。价格方面，磷酸铁锂最新报价已接近 5 万/吨，预计 3 月份市场成交价将超过 5 万。

三元材料：受原材料价格持续上涨带动，本周国内三元材料价格强势上行，各型号三元材料价格普涨 1 万元/吨左右，高镍三元材料价格涨幅稍小，目前 811 型号三元材料现金价在 20 万元/吨附近。市场成交方面看，本周国内各大小电池厂恢复生产后，下游需求有回暖迹象，不过迫于三元材料价格大涨行情所限，电池厂多以刚需入市为主，询单虽然频繁，但是采购量不大。

负极材料：

近期负极材料价格稳中有升，中低端负极材料调涨意愿强烈，但是主流电池厂家价

格上涨将滞后。原料价格继续上涨，本周针状焦价格普遍调涨 1000 元/吨左右，现国内针状焦主流报 7000-9000 元/吨。石墨化代工厂家订单依然接到手软，扩建项目均在加紧建设，预计 10 月前后新增产能将陆续释放。

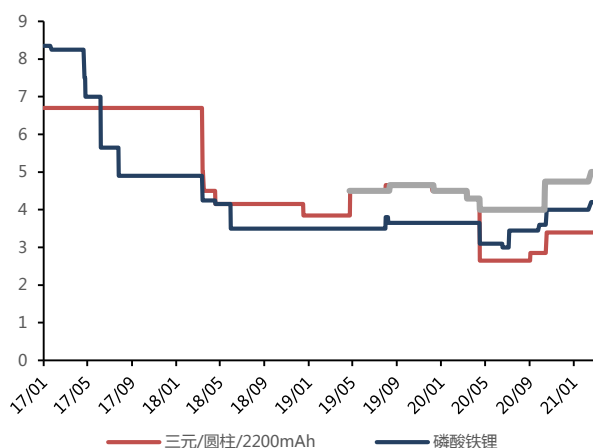
隔膜：

近期，国内隔膜主流成交价格平稳，头部隔膜企业暂无调价计划，部分中小隔膜企业调涨 0.1 元/平左右。隔膜龙头企业多达到满产状态，春节期间也并未停工，下游订单情况向好。恩捷发布业绩快报，2020 年公司湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长，实现营业总收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.1 亿元，同比增长 30.65%。

电解液：

近期电解液新单报价普遍调涨，六氟磷酸锂价格再创新高，添加剂 VC 紧缺持续，这些话题已经是电解液市场不得不提，又老生谈话的事儿。目前电解液成本传导相对顺利，尤其是对中小电池厂家，原料不足让电解液供应业凸显的紧张。预计二季度以后原料供应紧张局面或将得到缓解。

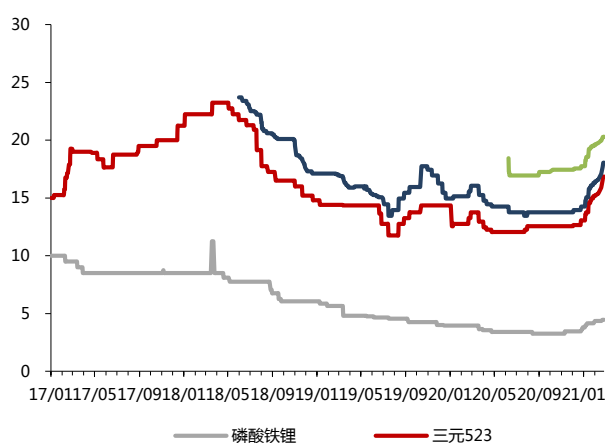
图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

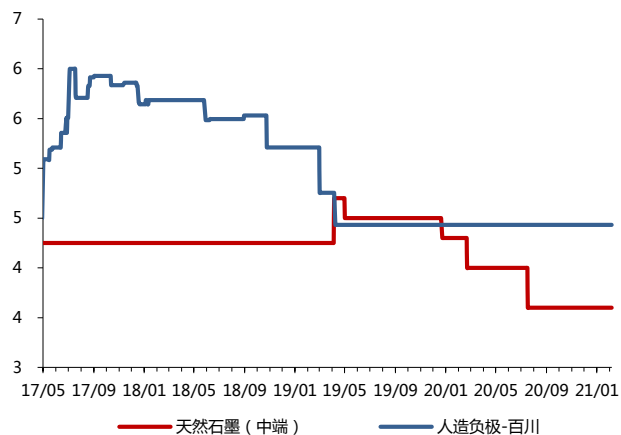
图 17：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



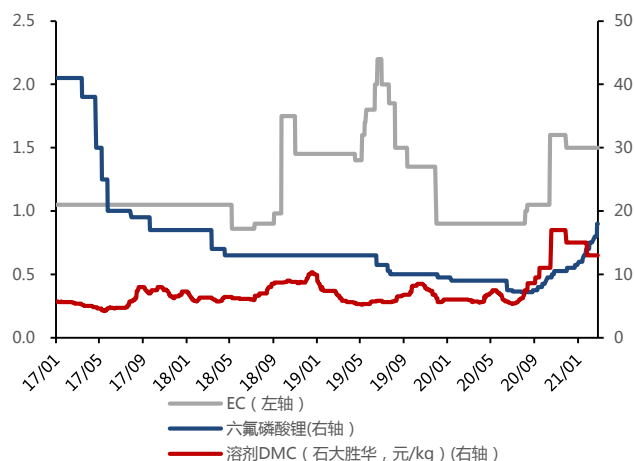
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：部分隔膜价格走势（元/平方米）



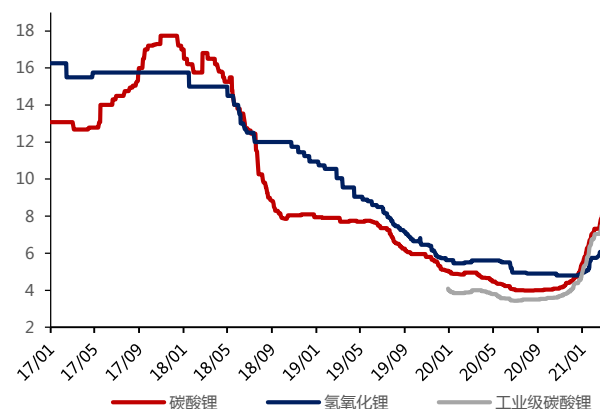
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 19: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)

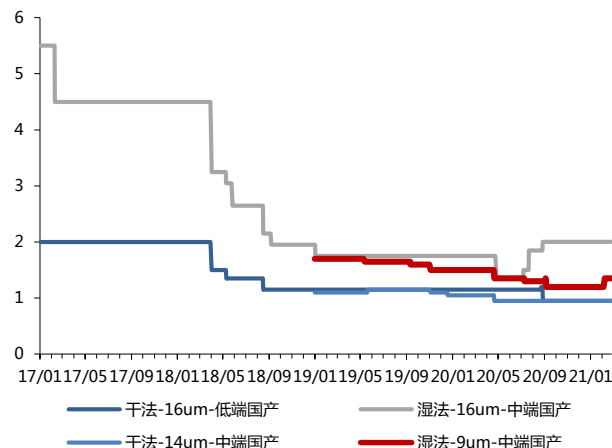


数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 21: 锂价格走势 (元/吨)

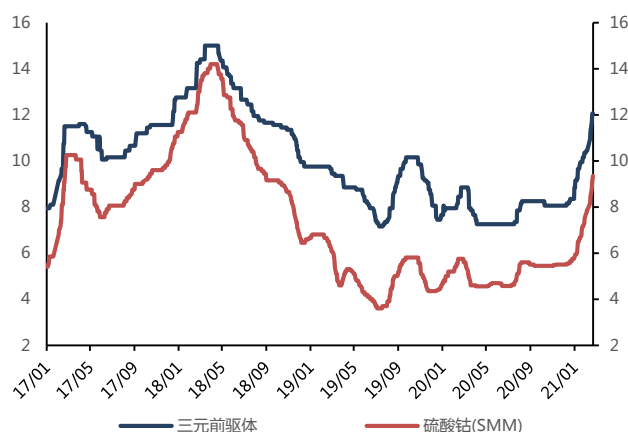


数据来源: CIAPS、东吴证券研究所



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 20: 前驱体价格走势 (元/kg)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 22: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 23：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/2/19	2021/2/22	2021/2/23	2021/2/24	2021/2/25	2021/2/26	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	25.75	25.80	35.50	37.60	38.60	39.30	40.50	40.20	13.2%	23.7%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	28.50	26.80	34.70	35.25	28.40	39.70	41.70	41.70	20.2%	32.4%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	25.10	25.30	33.90	34.90	36.40	38.40	39.40	39.65	17.0%	27.3%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	25.10	25.30	33.90	34.90	36.40	38.40	39.40	39.65	17.0%	28.5%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.55	36.50	38.55	39.52	40.69	40.88	40.02	9.6%	22.0%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	23.38	23.75	23.95	24.20	24.58	24.75	5.9%	25.6%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	23.38	23.75	24.08	24.48	24.83	25.03	7.1%	26.1%
镍：上海金属网 (万/吨)	9.39	10.10	14.29	14.74	14.63	14.36	14.76	14.21	-0.6%	5.9%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.11	1.15	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	0.0%	-0.6%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	4.05	3.55	7.30	7.30	7.30	7.30	7.30	7.30	0.0%	8.1%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	3.92	3.53	7.24	7.49	7.50	7.50	7.70	7.80	7.8%	14.2%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	3.95	3.58	7.35	7.35	7.45	7.65	7.65	7.75	5.4%	14.0%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	4.85	4.31	7.52	7.82	7.87	7.87	8.07	8.20	9.0%	15.1%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	4.70	4.30	7.65	7.65	7.80	8.00	8.00	8.05	5.2%	14.2%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	4.80	4.20	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	0.0%	7.6%
金属锂 (万/吨) 百川	54.39	53.12	51.50	52.50	53.50	53.50	53.50	53.50	3.9%	8.1%
金属锂：(万/吨) SMM	59.50	54.50	52.50	52.50	52.50	52.50	52.50	52.50	0.0%	4.0%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	5.80	5.75	6.29	6.36	6.36	6.41	6.44	6.59	4.8%	8.7%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	5.60	5.50	6.05	6.05	6.05	6.15	6.15	6.35	5.0%	10.4%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	5.60	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	0.0%	3.4%
电解液：百川 (万元/吨)	3.60	3.05	4.35	4.65	4.65	4.85	4.85	4.85	11.5%	15.5%
六氟磷酸锂 (万/吨)	8.30	8.10	14.75	14.75	14.75	16.50	16.50	16.50	11.9%	20.0%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	8.25	7.25	14.75	14.75	14.75	15.50	16.50	16.50	11.9%	22.2%
碳酸二甲酯 (万/吨) 工业级	0.55	0.68	0.72	0.75	0.85	0.88	0.90	0.90	25.0%	21.6%
碳酸二甲酯 (万/吨) 电池级	0.70	0.75	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	0.0%	0.0%
碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.85	0.85	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.65	7.25	11.25	11.65	11.85	12.05	12.05	12.05	7.1%	18.7%
前驱体：三元622型 (万/吨)	8.35	7.95	12.00	12.10	12.20	12.30	12.45	12.70	5.8%	10.4%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	18.25	17.55	29.00	29.50	31.50	32.50	33.50	34.00	17.2%	28.8%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	18.75	17.75	29.30	29.80	31.80	32.80	33.45	34.30	17.1%	29.9%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	5.80	5.65	9.45	9.85	10.15	10.45	10.75	10.95	15.9%	31.9%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	4.60	4.70	8.45	8.75	8.95	9.15	9.25	9.35	10.7%	29.0%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	4.65	4.75	8.50	8.80	9.10	9.30	9.50	9.50	11.8%	35.7%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.30	2.30	3.48	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	2.9%	10.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.30	19.50	30.10	31.10	32.10	34.10	35.60	35.60	18.3%	29.0%
正极：钴酸锂 (万/吨)	21.25	19.55	31.75	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	3.9%	11.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.45	19.45	29.65	29.95	31.45	32.45	33.45	33.95	14.5%	25.3%
正极：锰酸锂 (万/吨)	3.90	3.80	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	7.9%
正极：三元111型 (万/吨)	13.95	12.95	16.95	17.45	17.65	17.85	17.85	17.85	5.3%	11.2%
正极：三元523型 (万/吨)	12.95	12.05	15.95	16.45	16.65	16.85	16.85	16.85	5.6%	11.2%
正极：三元622型 (万/吨)	15.25	14.25	17.15	17.65	17.85	18.05	18.05	18.05	5.2%	10.7%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	3.60	3.45	3.93	3.98	3.98	3.98	3.98	3.98	1.3%	1.3%
负极：人造石墨高端 (万/吨)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	4.60	4.60	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	6.00	6.00	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	4.00	4.00	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极：人造石墨 (万/吨) 百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川 (元/平)	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川 (元/平)	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产 (元/平)	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um湿法/国产 (元/平)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平)	1.50	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	12.5%
隔膜：14um干法/国产 (元/平)	1.05	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包 (元/kwh)	0.725	0.725	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包 (元/kwh)	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.650	5.350	5.350	5.350	5.450	5.450	5.450	5.450	1.9%	1.9%

数据来源：wind, CIAPS, 长江有色市场

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

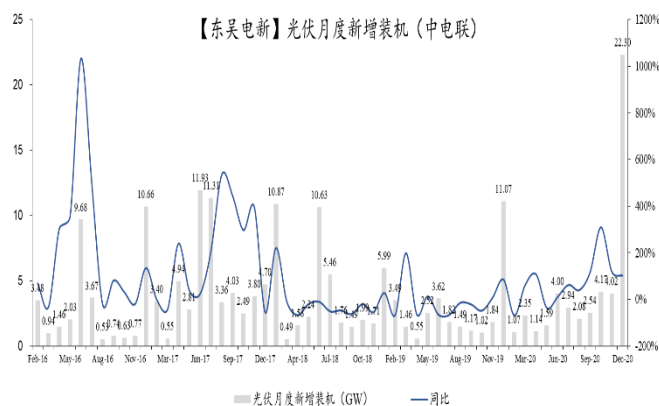
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020年12月光伏新增发电容量22.30GW，同比增加101%；12月风电新增发电容量47.05GW，同比上升404%。2020

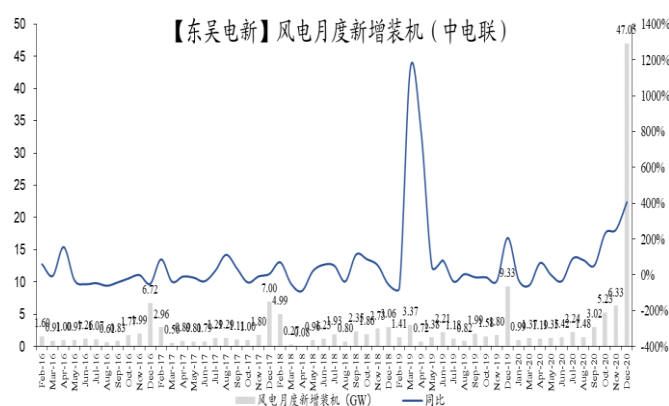
年 1-12 月光伏新增发电容量 48.20GW，同比上升 60.40%；2020 年 1-12 月风电新增发电容量 71.67GW，同比上升 178.4%。

图 24：中电联光伏月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

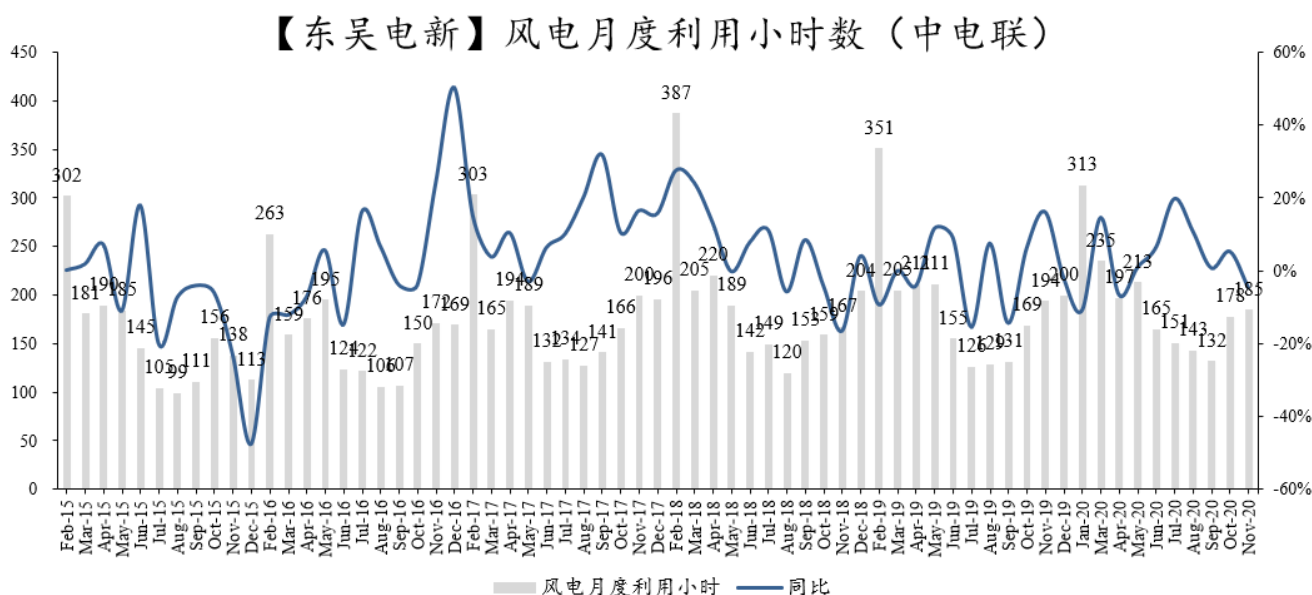
图 25：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

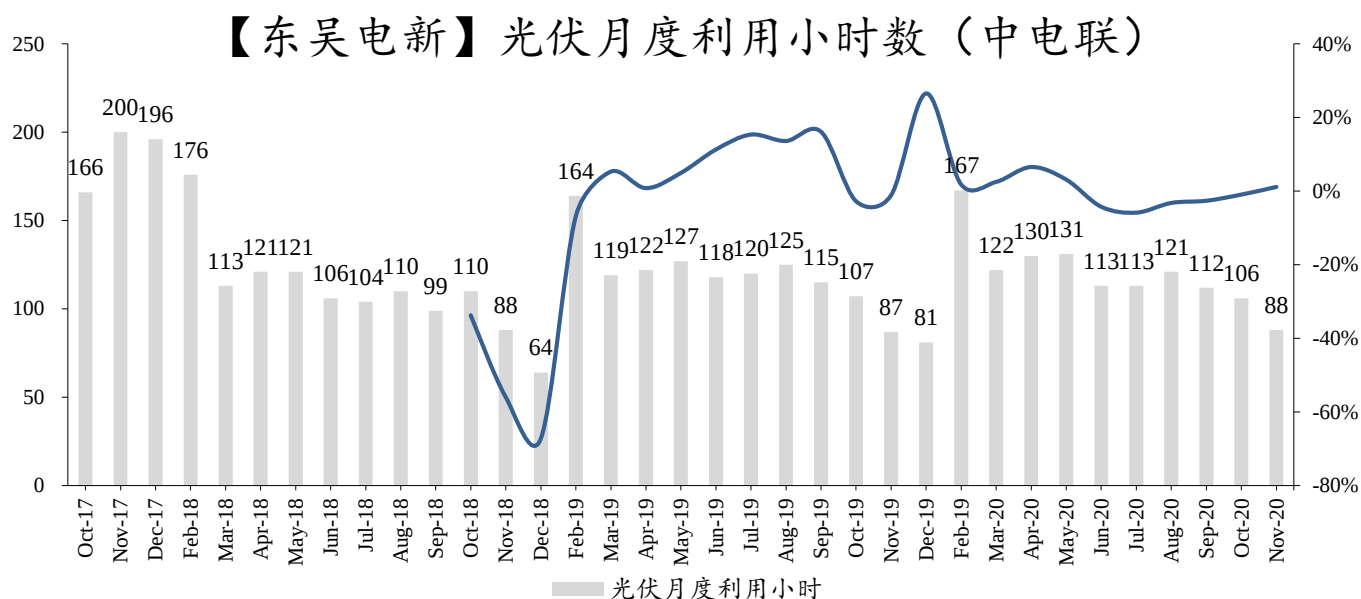
2020 年 11 月风电利用小时数 185 小时，同比-4.6%。2020 年 1-11 月风电利用小时 1912 小时，同比上升 1.6%。2020 年 11 月光伏利用小时数 88 小时，同比+1.1%。2020 年 1-11 月光伏利用小时 1203 小时，同比-0.1%。

图 26：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 23：全国平均光伏利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

受生产商继续承诺抑制多晶硅供应以及中国硅片产能增长的积极迹象提振，多晶硅价格周三大幅上涨，至两年多来的最高水平，延续了本月的强劲上涨势头。周三，在动荡的2月份的最后一个交易周，单级多晶硅价格上涨，因为市场参与者在中国新年前消化了单晶硅晶片的涨幅，并希望更多的晶片产能将推动2021年的强劲需求。市场人士看淡了中国不断飙升的下游成本紧张局势，并从持续的追逐购买中得到了启示，在中国积极扩张硅片产能后，该股小幅上涨。

周三，随着市场对大尺寸硅片采用取得进展的迹象表示欢迎，但对下游供应链更广泛的需求前景仍持谨慎态度，不同尺寸硅片需求混合领涨，单晶硅片价格将迎来震荡行情。除了需求前景黯淡之外，各大厂商也拒绝在中国主要生产商即将公布的3月份官方报价之前进行大规模押注。价格指数在一个月高点附近持平，158和大尺寸电池受到166电池亏损的提振。

周三，随着供应量的大幅增加，单晶PERC电池价格保持稳定，因为在最大的单晶硅片制造商正式发布价格之前，市场仍然低迷，这可能为刺激措施和买家目标提供更多线索。此外，下游需求疲软导致的低迷情绪，加上中国长假前硅片价格上涨后成本压力加剧，使得单晶电池价格每周走势平缓。166单晶PERC电池周三持平，因月度销售疲弱抵消了材料成本上涨的影响，而产能推出几乎没有延迟，需求数据疲弱打压了月度表现。

周三，单晶PERC组件价格几乎没有变化，维持在近一年来的最高水平附近，因为在中国主要硅片生产商公布3月份官方价格之前，市场情绪依然谨慎，这可能会为未来的价格刺激路径提供启示。在长期的价格谈判僵局和包括硅和非硅在内的原材料成本排

徊之间，中国主要太阳能组件供应商一直在积累库存，在需求减弱的情况下，减产可能被迫升级。

图 27：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	15.100	8.900	13.280	↑1.22	↑ 10.12%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	7.250	6.600	6.850	↑0.68	↑ 11.02%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	15.100	14.650	14.800	↑1.1	↑ 8.03%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	Visit here for more Poly-Si price			↑ %	
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price			↑ %	
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price			↑ %	
Unit: USD/Kg	more		Last Update: 2021-02-24		
Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama					
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks					
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk or FBR granular polysilicon must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.					
Polysilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.190	0.170	0.172	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.190	0.175	0.177	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.475	0.430	0.448	- 0	- 0%
182mm Mono Solar Wafer	0.560	0.540	0.550	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.425	0.380	0.396	- 0	- 0%
161.7+/163.75mm Mono Wafer	0.435	0.395	0.407	- 0	- 0%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more		Last Update: 2021-02-24		
Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

图 28：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.068	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.088	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.145	0.110	0.118	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.117	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.130	0.120	0.126	- 0	- 0%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.117	- 0	- 0%
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.115	0.120	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.120	0.125	- 0	- 0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2021-02-24	
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to SBB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.5%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.178	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.200	0.180	0.177	- 0	- 0%
Poly PERC Module	0.310	0.185	0.198	- 0	- 0%
Mono PERC Module	0.350	0.190	0.206	- 0	- 0%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.205	- 0	- 0%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.190	0.203	- 0	- 0%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.215	0.228	- 0	- 0%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.225	0.250	- 0	- 0%
Mono PERC Module in China	0.220	0.195	0.204	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.214	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2021-02-24	
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

节后第一个完整工作周，国内主流多晶硅企业对下月报价虽暂不完全明朗，但市场多晶硅价格基本延续年前上涨趋势，个别急散单价格有一定溢价，且市场上有海外厂商报价来到 105-110 元/公斤区间。整个春节期间以及节后这一段时间国内多晶硅企业仍在执行前期签订订单交货中，实际的新成交订单较为有限，下游采购客户催单交货以及对新订单的签订非常积极，甚至已有下游电池/组件厂商也开始着手意向自行采购多晶硅，但市场各主流多晶硅企业基本处于无货可签中，甚至对长单客户的量也有一定缺口，对于 3 月份价格国内各多晶硅企业暂处于观望中，整体价格上涨较为明确，但多晶硅企业也表示相应的上涨幅度也会考虑到下游终端的实际情况。硅料环节随着下游环节产能的进一步扩产、释放，而今年硅料的扩产产能释放基本需要集中在下半年甚至明年，因此整个市场的硅料供给紧缺的情况将会有一定持续，后期多晶硅的价格仍有一定的上涨动力。整个 2 月期间国内多晶硅主流企业基本处于满负荷生产中，暂无企业有检修计划。

硅片：

春节后国内单晶硅片价格继续高位坚挺，受上游多晶硅供给缺货紧张的主要影响，本月国内单晶硅片企业开工有所下滑，硅片产出受限，而下游电池环节的扩产进度上相对于硅片环节更快，电池片厂商尽可能为了保证最大能力的生产使得市场上对单晶硅片各尺寸的需求是有增无减，单晶硅片采购难度加大。临近2月底，上游单晶硅料价格仍在继续上涨的情况下单晶硅片价格后期仍有上涨趋势，具体对于3月调价还需视单晶硅片龙头企业而定，目前价格维持在2月初上涨后的水平，单晶G1/M6/M10/G12的价格分别在3.25、3.35、4.05、5.6元/片左右，市场上一二线价格几近同价。多晶硅片方面，多晶用料价格随单晶用料价格上涨而逐步上升，多晶硅片成本进一步提高，因此多晶硅片的价格预计也会上涨，但具体能否上涨，上涨幅度也还需下游采购环节接收程度而看，本周多晶硅片价格维持春节前水平，高效硅片价格在1.40-1.50元/片，中效片价格在1.05-1.16元/片。

电池片：

节后国内电池片需求情况相比上游硅料、硅片环节略显一般，春节后下游组件端对电池需求仍在恢复中，受节前上游硅片价格上涨但电池未涨，同时上游单晶硅片难采购的影响下市场上有电池厂商在过年放假期间也是适当减少了电池产出；价格方面，受节前上游硅片价格上涨的联动，市场上节后电池片实际成交价略有抬升，上涨幅度在0.01-0.02元/W，对于3月份市场电池片价格趋势也仍需视电池龙头企业调价而定。本周国内单晶M6电池价格区间在0.82-0.88元/W，单晶M10/G12电池价格在0.89-0.94元/W，单晶G1电池价格在0.90-0.92元/W。多晶电池方面，节后多晶电池市场变化不大，具体价格情况也仍需上游原料价格而定，本周多晶电池片维稳在0.52-0.55元/W。

组件：

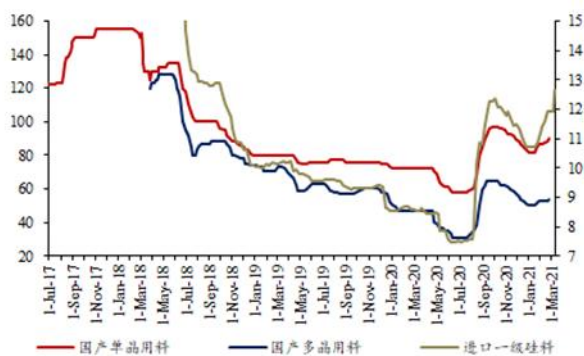
春节后国内组件厂商也正处于陆续复工复产中，受上游硅料以及大宗商品EVA、焊带、铝边框等价格上涨的影响，国内组件厂商受成本因素推动也开始酝酿涨价，部分厂商报价逐步触及去年高位1.7元/W甚至更高，而下游采购客户目前对涨价的接受度不高，市场新订单成交略显清淡，上下游继续博弈中。

辅材方面：

组件辅材焊带、铝边框、EVA等受大宗商品原料上涨的影响，节后价格进一步上涨或上涨意愿，个别品种上涨幅度较为明显。玻璃价格较年前高位报价逐步相对理性平稳，3.2mm玻璃价格在41-43元/m²区间，随着玻璃产能的逐步释放，玻璃紧张局面有所缓解，组件厂商在对玻璃价格有降价预期的情况下目前多为观望中，2.0mm的玻璃价格在34元/m²左右。

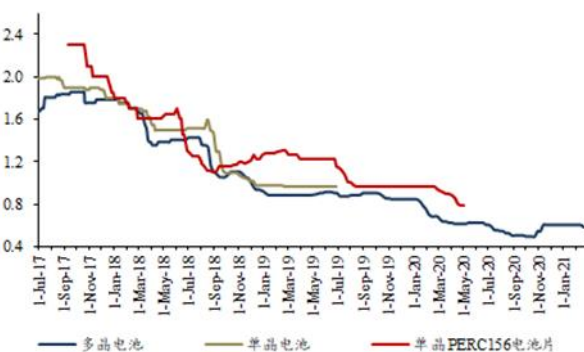
图 29：多晶硅价格走势（元/kg）

图 30：硅片价格走势（元/片）



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 31: 电池片价格走势 (元/W)

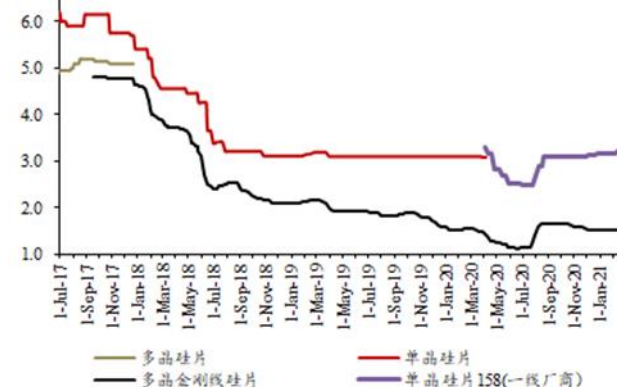


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

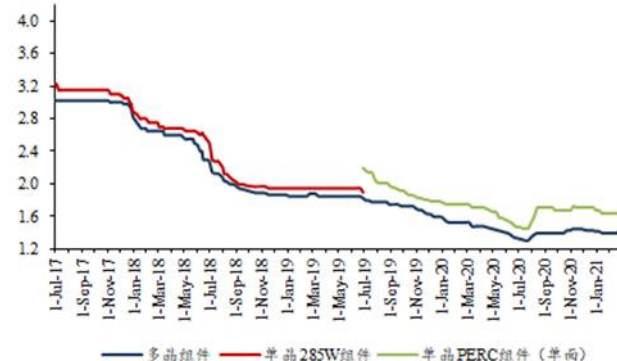


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



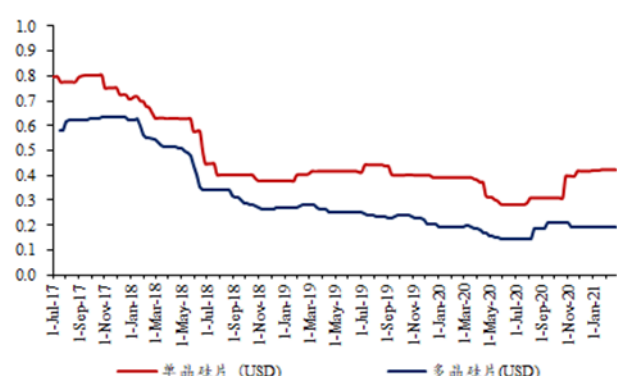
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 32: 组件价格走势 (元/W)



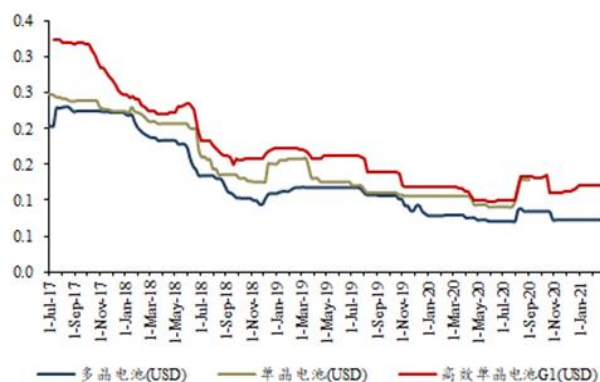
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 34: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 35：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 37：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	100.00	6.38%	13.64%	21.95%	14.94%	37.93%	19.05%
单晶硅片158	3.25	0.00%	3.17%	4.17%	5.52%	-	3.17%
单晶PERC158电池	0.92	1.10%	1.10%	3.37%	6.98%	-	3.37%
单晶PERC组件	1.64	0.00%	0.00%	-3.53%	-3.53%	-5.75%	-2.38%
多晶用料	57.00	3.64%	7.55%	14.00%	5.56%	21.28%	11.76%
多晶金刚线硅片	1.50	0.00%	0.00%	-1.96%	-5.06%	-3.23%	0.00%
多晶电池	0.57	0.00%	0.00%	0.00%	-1.72%	-8.06%	0.00%
多晶组件	1.42	1.43%	1.43%	-0.70%	-2.07%	-7.19%	0.00%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料	58.00	5.45%	7.41%	13.73%	1.75%	13.73%	7.41%
致密料	97.00	10.23%	12.79%	19.75%	10.23%	32.88%	15.48%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	0.00%	0.00%	-2.31%	-18.06%	0.00%
单晶158硅片	3.28	5.13%	5.13%	5.13%	7.54%	-0.91%	5.13%
多晶电池片	0.55	2.03%	3.94%	3.94%	-1.95%	-9.03%	3.94%
单晶PERC21.5%+158	0.91	0.00%	0.00%	3.41%	7.06%	-6.67%	0.00%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.75%	0.00%
单晶PERC组件	1.54	0.00%	0.00%	0.00%	1.32%	-7.78%	0.00%
玻璃	43.00	0.00%	0.00%	0.00%	2.38%	48.28%	0.00%

数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资降幅环比收窄，20 年 12 月份累计电网投资增速-6.2%，增速环比-2pct，投资金额 4699 亿元，上年同期为 4856 亿元，其中 12 月 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

工控行业 20Q4 增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4 自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3 增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM 市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC 高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM 市场工程

机械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别 46%、30%、27%、26%、24% 高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 38：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

1 月 PMI 51.3、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。1 月官方 PMI 为 51.3，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

● 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 1 月官方 PMI 为 51.3，位于高景气区间，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
- 12 月工业增加值增速位于高位：11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。
- 前 12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
- 12 月机器人、切削机床增速强劲：12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

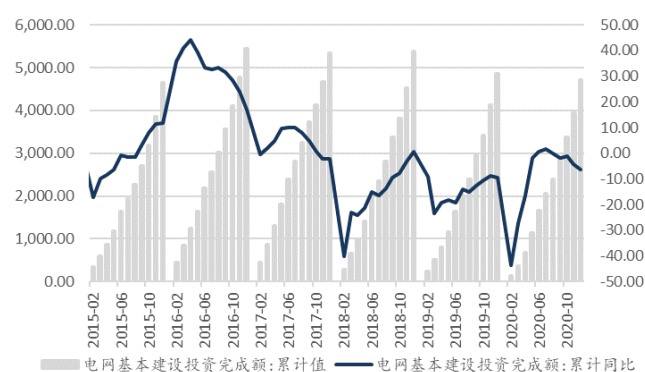
● 特高压推进节奏：

- 18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。

看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。

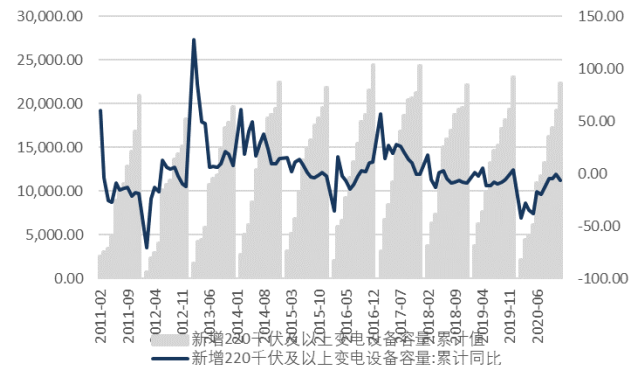
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元）



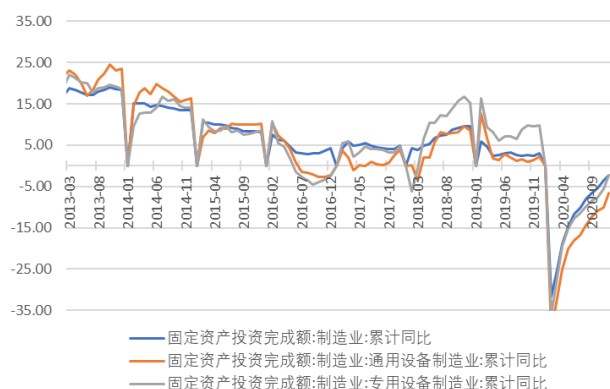
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



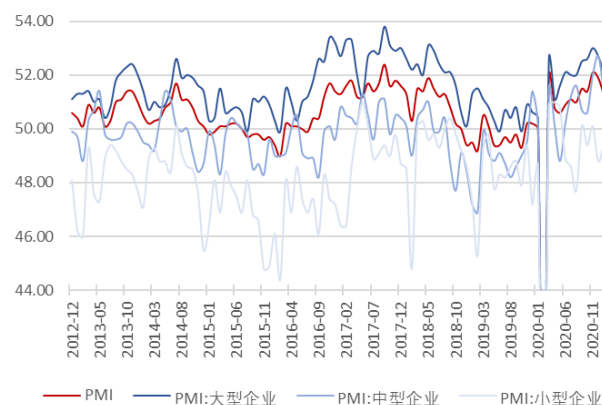
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：制造业固定资产投资累计同比 (%)



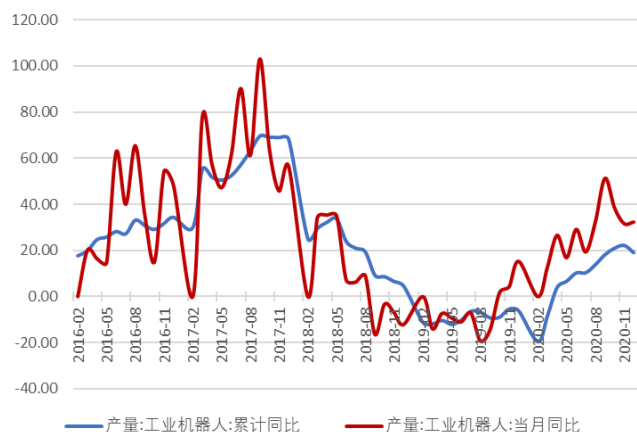
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：PMI 走势



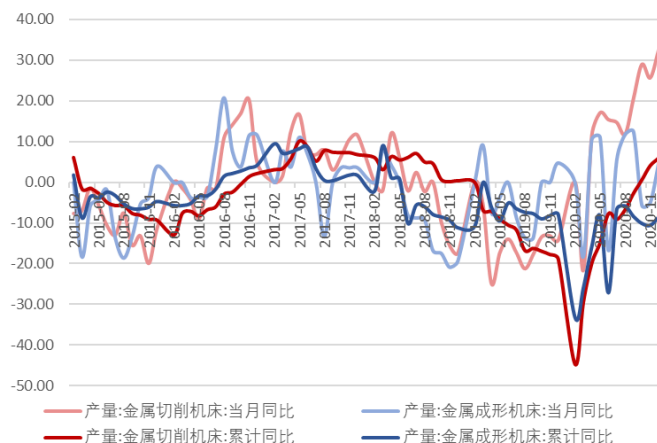
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 43：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 44：机床产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

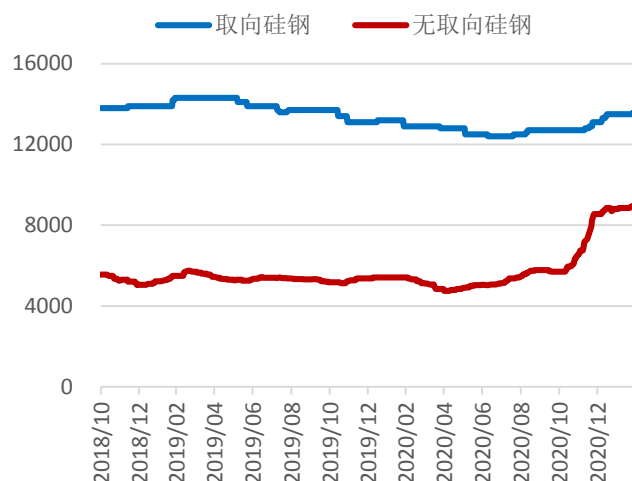
2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格上升。其中，取向硅钢价格 13600 元/吨，环比上升；无取向硅钢价格 8950 元/吨，环比上升。

本周白银、铝、铜价格上升。Comex 白银本周收于 27.64 美元/盎司，环比上升 1.41%；LME 三个月期铜收于 9562.50 美元/吨，环比上升 9.12%；LME 三个月期铝收于 2227.00 美元/吨，环比上升 3.56%。

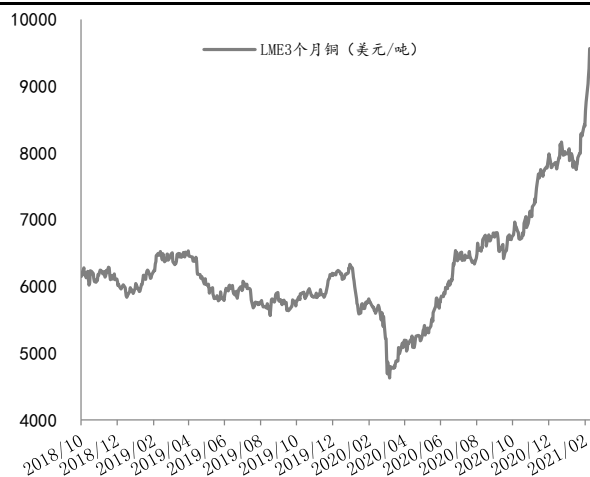
图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 46：白银价格走势（美元/盎司）

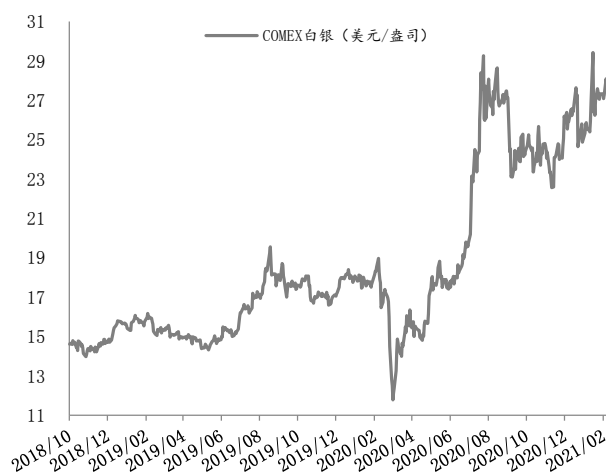


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 47: 铜价格走势 (美元/吨)

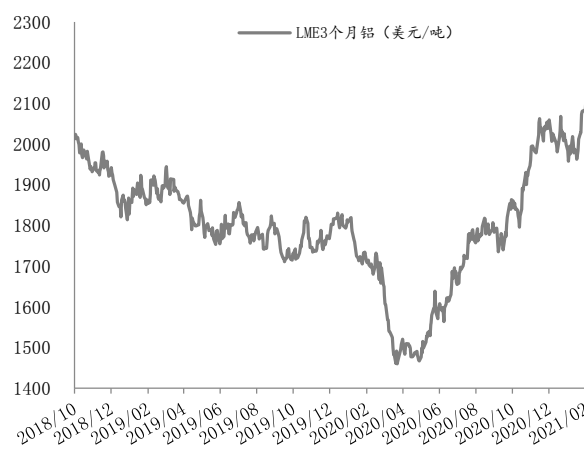


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 48: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

1月我国动力电池装车量 8.7GWh，同比上升 273.9%：2021 年 1 月，我国动力电池装车量共计 8.7GWh，同比上升 273.9%，环比下降 33.1%，实现同比大幅增长。三元电池、磷酸铁锂电池装车量分别为 5.4GWh 和 3.3GWh，同比分别上升 241.9%和 349.8%，环比分别下降 9.8%和 52.8%。

https://mp.weixin.qq.com/s/BJpHijfr_GZtaHKbxGuHAW

乘联会:2月市场季节性滑落,零售预计119.0万辆,期待2月全月销量能超越2019年的同期水平:乘联会2月24日表示,2月乘用车市场零售走势较好。其中,第三周(18-21日)日均零售达到3.0万辆,环比1月第三周下降53%,为春节后市场的逐步回暖。乘联会表示,期待2月全月销量能超越2019年的同期水平。2月市场预计狭义乘用车零售销量119.0万辆,同比增长377.0%,环比1月下滑44.9%。总体来说,宏观经济和政策层面对汽车市场的支撑仍在延续。此外,芯片供应短缺预计在一季度之后才能有所缓解,从生产端传递到终端销售的影响还需进一步观察。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/h/2021-02-23/detail-ikftpnn9283108.shtml>

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

中汽协:1月汽车生产企业共出口整车11.9万辆 环比下降17.6%:中汽协数据显示,1月,汽车生产企业共出口整车11.9万辆,环比下降17.6%,同比增长73.1%。其中乘用车出口9.1万辆,环比下降21.5%,同比增长76.9%;商用车出口2.8万辆,环比下降1.7%,同比增长61.7%。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准:2月20日,工业和信息化部组织制定的《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准(GB 19578-2021)由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布,于2021年7月1日起正式实施。该标准规定了燃油或柴油燃料、最大设计总质量不超过3500kg的M1类车辆今后一个时期的燃料消耗量限值要求,是我国汽车节能管理的重要支撑标准之一。2025年之前,传统能源乘用车、插电式混合动力电动乘用车试验工况将由NEDC切换为WLTC(WLTP的油耗测试循环被称为WLTC)。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

<https://mp.weixin.qq.com/s/V3KO13hjnfuUIQyYunp-rQ>

宁德时代和SK Innovation突围 成为现代E-GMP第三批电池供应商:据外媒报道,现代汽车集团宣布,已选择SK Innovation和宁德时代作为其E-GMP平台的电池供应商。这两家亚洲电池供应商将为2023年后上市的现代电动汽车提供第三批锂离子电池。

<https://auto.sina.com.cn/news/zz/2021-02-24/detail-ikftssap8418115.shtml>

特斯拉Model Y长续航版起售价为4.899万美元,降价1000美元;特斯拉申请扩建弗里蒙特工厂,计划新建近6000平方米设施:2月21日下午消息,据特斯拉美国官网显示,特斯拉Model Y长续航版起售价变更为4.899万美元,此前为4.999万美元,下调0.1万美元。外媒最新的报道显示,特斯拉已向弗里蒙特当地政府提交了申请,他们计划扩建这一工厂,增加厂房。从外媒的报道来看,在提交的申请文件中,特斯拉是计划新建64000平方英尺,也就是约5945.79平方米的设施。

<https://finance.sina.com.cn/tech/2021-02-21/doc-ikftssap7895100.shtml>

国产特斯拉 Model 3 1 月注册量为 1.46 万辆 环比下降 38%: 中国汽车信息网数据显示, 1 月, 有 14554 辆国产特斯拉 Model 3 轿车在中国注册, 环比下降 38%, 1 月 18 日开始交付的国产 Model Y 车型登记注册量为 1967 辆。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

理想汽车 Q4 营收 41.5 亿元, 电动汽车销量攀升 67%, 好于预期: 理想汽车 Q4 营收 41.5 亿元, 市场预期 37.93 亿元。预计 2021 年第一季度的总收入在 29.4-32.2 亿元人民币之间。理想汽车首次报告季度盈利, 电动汽车销量攀升 67%, 第四季度净利润 1.075 亿元人民币 (1, 650 万美元), 其在中国市场的稳步增长抵消了高昂的制造成本。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

李想内部信: 新能源车未来十年会超高速增长 理想要拿下 20% 份额: 2 月 22 日, 理想汽车 CEO 李想发布内部信, 他在内部信中表示, 全球新能源汽车的销量增长会超过大部分机构的预测, 预计 2030 年达到 60% 的乘用车新车销售占比, 中国的占比还会更高。新能源汽车在未来十年注定超高速增长。只有在 2025 年拿到中国智能电动车 20% 以上的市场份额, 成为公认的头部企业, 我们才有足够的人才、技术和资金的储备, 参与到 2030 年更激烈的全球市场竞争中去。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

理想汽车计划 2023 年推出纯电动车 今年门店计划扩张至 200 家: 理想汽车已于近期启动纯电动车项目, 首款纯电动车计划于 2023 年发布。同时, 理想汽车还在研发与 X01 同平台的中型 SUV; 今年内, 还将推出理想 ONE 的改款。此外, 理想计划在 2021 年把门店扩张到 200 家。

<https://finance.ifeng.com/c/847zBnrqBGa>

Nikola 发布氢燃料电池汽车产品阵容, 续航里程最高可达 1400 公里: 2 月 23 日, Nikola 公司披露了有关其氢燃料电池动力汽车产品系列的细节, 其中包括一些续航里程最高可达 900 英里 (约 1448 公里) 的车辆。该产品系列包括 Nikola 卡车系列 Tre Cabover 的一款氢燃料电池电动车 (FCEV) 版本, 以及面向北美市场开发的长途货运汽车 Nikola Two FCEV Sleeper。该公司的纯电动 (BEV) 版本 Tre 车型当前的续航里程最高可达 300 英里 (约 482 公里)。

https://mp.weixin.qq.com/s/S3iPcDg_ZF5kIQ9UkvBzNQ

韩媒称 LG 已开始建造特斯拉 4680 电池试点产线 运营时间或先于松下: LG 能源解决方案近期已开始准备为特斯拉 4680 电池建造一条试点生产线, 目前正在其 Ochang 工

厂改造部分产线，装配和电镀设备已安装完毕。LG 的目标是在松下开始大规模生产电池之前完成这条试点生产线。知情人士表示，LG 的试点生产线最早将于 2021 年开始运营，松下的则是在 2022 年完成。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

三星 SDI 投入 55 亿扩产匈牙利电池工厂，扩建完成后产能将达 20gwh：韩国三星 SDI 公司一名官员周三表示，该公司将投资 9420 亿韩元（8.49 亿美元）扩建在匈牙利的电动汽车（EV）电池工厂，扩建完成后产能将达 20gwh。

<https://auto.sina.com.cn/news/zz/2021-02-25/detail-ikftpnny9581167.shtml>

韩国第四期新能源汽车发展规划敲定，计划到 2025 年和 2030 年分别普及 283 万辆和 785 万辆：韩国产业通商资源部 23 日在国务会议上敲定第四期新能源汽车发展规划（2021—2025）。新能源汽车普及方面，政府计划到 2025 年和 2030 年分别普及 283 万辆和 785 万辆新能源汽车，实现到 2030 年汽车碳减排 24% 的目标。为实现该目标，政府规定公共机构一律采购新能源汽车，并面向民企引进实施新能源汽车购买目标制度，为有关企业提出新能源汽车购买目标。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692455587090426486&wfr=spider&for=pc>

狙击特斯拉，Lucid 计划在 2024 或 2025 年推 Model 3 竞品：2 月 23 日，豪华电动车制造商 Lucid Motors 首席执行官 Peter Rawlinson 表示，该公司计划在 2024 或 2025 年推出一款与特斯拉 Model 3 竞争的车型。这家由特斯拉前工程师领导的公司正在遵循与特斯拉相同的战略，先利用豪华电动车为品牌打造光环，然后再向大众市场扩张。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Lp-kCek0gaKESoNjY5j6Ew>

博世将与微软联合开发车辆软件平台，计划在今年底前投入使用：2 月 19 日，博世宣布将与微软合作开发汽车软件平台。在符合车规级的前提下，双方的目标是在车辆全生命周期内简化和加速汽车软件的开发和部署。该软件平台计划在今年底前投入使用。

<https://auto.sina.com.cn/news/zz/2021-02-20/detail-ikftpnny8517076.shtml>

2023 年第四季度开始量产，富士康联手菲斯克开发电动汽车：鸿海科技集团将与菲斯克联合开发电动汽车。根据两公司周三发布的联合声明，这款电动汽车将由鸿海生产，冠以 Fisker 品牌，面向北美、欧洲、中国大陆和印度等多个市场销售，预计将于 2023 年第四季度正式量产。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

吉利、沃尔沃达成合并方案，保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域：沃尔沃汽车有限公司和吉利汽车控股有限公司（HK.0175）联合宣

布：双方达成最佳合并方案。吉利控股与沃尔沃汽车联合宣布双方将在动力总成、纯电动架构、自动驾驶以及海外销售渠道方面进行深度整合。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cVouukRrGUqvJqXhWoxnGw>

近期动力电池企业涨价函频发，由上游原材料紧缺引发的涨价潮开始向下游传导。本轮电池价格上涨已开始在三二线城市动力电池企业蔓延，一线动力电池企业暂未有涨价异动。目前，部分磷酸铁锂电池调价范围约 5%-10%，三元电池调价范围约 5%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/k8Cvq8nD-QaAT8wNz6iV6g>

3.1.2. 新能源

大力推动风电、光伏发电发展，国务院发布加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见：意见指出，到 2025 年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色产业比重显著提升，基础设施绿色化水平不断提高，清洁生产水平持续提高，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，碳排放强度明显降低，生态环境持续改善，市场导向的绿色技术创新体系更加完善，法律法规政策体系更加有效，绿色低碳循环发展的生产体系、流通体系、消费体系初步形成。到 2035 年，绿色发展内生动力显著增强，绿色产业规模迈上新台阶，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

https://mp.weixin.qq.com/s/0OrXvgXQ3IZEEzvb_8kKfA

SEIA 牵头 17 位 CEO 发起公开信，要求拜登终止太阳能双边关税：2 月 23 日消息，由太阳能工业协会（SEIA）牵头，17 位可再生能源首席执行官发起联名公开信，要求总统乔·拜登（Joe Biden）废除特朗普政府于 2020 年 10 月发布的太阳能公告，该公告提高了太阳能电池板的关税，并取消了双面太阳能电池板的关税豁免。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oSAxLPBAoViQc3hxigA9-A>

通威、天合退出丽江隆基，隆基全资控股：企查查 APP 显示，2 月 19 日，丽江隆基硅材料有限公司发生工商变更，原股东四川永祥股份有限公司（原持股 25%）、天合光能股份有限公司（原持股 15%）退出，公司现由隆基股份 100%控股。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M1NmEMimEKAn8zWRDyshOw>

硅料价格高位上探，电池组件成本上涨开工率承压：目前整体单晶硅料均价拉升至 93 元/kg 左右，部分单晶用料可在 94-95 元/公斤成交。单晶市场的火热也助推多晶用料本周报价上探，目前多晶用料均价小涨至 58 元/kg，主流报价在 57-60 元/kg。海外市场部分，受海运集装箱紧缺费用上涨，疫情管控物流速度放缓，本周非中国区硅料报价大幅上扬，均价达到 10.957 美元/kg，伴随海内外报价同步提升，全球硅料均价上调

至 11.813 美元/kg。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210225/1138281.shtml>

研发光伏+储能 宁德与永福股份成立合资公司：宁德时代与永福股份成立合资公司，将共同成立时代永福新能源科技有限公司。新公司聚焦综合智慧能源产业，致力于技术创新和智能制造。宁德时代作为行业动力电池龙头企业，目前国内已有多家企业为采用宁德时代的电池。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/151480>

国家电网董事长辛保安：到 2030 年国网经营区风光总装机将达 1000GW 以上：重点做到推动电网向能源互联网升级，着力打造清洁能源优化配置平台。推进各级电网协调发展，完善西北、东北送端和华东受端主网架结构，加大跨区输送清洁能源力度，到 2025 年公司经营区跨省跨区输电能力达到 3 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。加快水电、核电并网和送出工程建设，到 2030 年公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上。

<http://m.solarzoom.com/article-151541-1.html>

联泓新材料 EVA 出厂价上调 600 元/吨：联泓新科 EVA 报价再度上调 600 元/吨，线缆料价格分别为 19600、19800、20700 元/吨。

<https://xueqiu.com/1628608165/172374108>

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

宁德时代	1) 控股子公司时代上汽拟投资建设动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 105 亿元。2) 公司与先导智能签署战略合作协议之补充协议，宁德时代提供技术资源支持以增强先导智能盈利能力。
汇川技术	业绩快报显示，2020 年营收 115.09 亿元，同增 55.73%；归母净利润 20.85 亿元，同增 118.98%。
通威股份	1) 公司股东通威集团于 2021 年 2 月 22 日有 4995 万股份解除质押(占总股本 1.11%)。2) 发布 21-23 年员工持股计划，本次员工持股计划的份数上限为 13.5 亿份，份额为 1 元；持有人须在 21-23 年达成相应考核指标，并根据工作业绩综合评价确定其持有份额。
华友钴业	股东泽友公司持有股份从 0.65 亿股减少至 0.56 亿股，持股比例从 5.67%减少至 4.63%。
亿纬锂能	1) 公司全资子公司荆门创能拟分阶段将动力储能电池业务相关资产转让给公司全资子公司亿纬动力；亿纬动力拟分阶段将其三元圆柱电池业务相关资产转让给荆门创能。2) 公司收到捷豹路虎关于 20Ah MHEV Battery 电池系统项目的供应商定点信。

恩捷股份	1) 下属公司上海恩捷交易对手由 PolyporeHongKong 变更为 PPOEnergyStorageMaterialsHK, Ltd, 二者将共同投资江西明扬, 投资完成后持股比例分别为 51%与 49%。2) 业绩快报显示, 2020 年营收 42.83 亿元, 同增 35.56%; 归母净利润 11.10 亿元, 同减 30.65%。
璞泰来	公司 2021 年为全资子公司江西紫宸新增担保额度 17 亿元, 为全资子公司溧阳紫宸新增担保额度 3 亿元。
科达利	公司拟以自有资金不超过 5.2 亿元人民币在投资建设锂电池精密结构件产业总部及研发基地项目, 用于提升企业动力锂电池精密结构件质量。
宏发股份	公司股东联发集团通过集中竞价减持 708.6 万股, 占公司总股本 0.95%。
中信博	业绩快报显示, 2020 年营收 31.38 亿元, 同增 37.5%; 归母净利润 2.8 亿元, 同增 72.52%。
固德威	1) 首次公开发行网下配售限售股 90.66 万股, 限售期为 6 个月, 将于 2021 年 3 月 4 日上市流通。2) 业绩快报显示, 2020 年营收 15.89 亿元, 同增 68.07%; 归母净利润 2.53 亿元, 同增 145.91%。
赣锋锂业	业绩快报显示, 2020 年营收 55.24 亿元, 同增 3.40%; 归母净利润 9.85 亿元, 同增 175.15%。
欣旺达	1) 公司发布关于 2021 年度向特定对象发行股票预案, 发行对象不超过 35 名, 预计本次发行总数不超过 2 亿股, 拟募集资金总额不超过 39.37 亿元, 资金将用于 3C 锂电池扩产项目以及补充公司流动资金。2) 公司拟通过现有或新设的境外全资子公司发行不超过 3 亿美金境外债券, 公司将为子公司提供担保。3) 公司同意惠州锂威以自有资金 124 万人民币收购子公司浙江锂威 40%的股权, 浙江锂威变更为惠州锂威的全资子公司。
天合光能	业绩快报显示, 2020 年营收 295 亿元, 同增 26.51%; 归母净利润 12.3 亿元, 同增 92.25%。
嘉元科技	1) 丰盛六合、荣盛创投、王志坚拟通过集中竞价、大宗交易方式减持合计不超过 462 万股, 占总股本 2.00%。2) 公司向不特定对象发行的 1240 万元可转债, 原股东可于 2 月 23 日优先申购。3) 赖仕昌完成减持 428.03 万股, 减持比例为 1.85%。
天奈科技	1) 业绩快报显示, 2020 年实现营收 4.72 亿元, 同增 22.09%; 归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 1.37%。2) 公司股东 GRC SinoGreen 及其一致行动人 GVT Fund 减持 695.09 万股, 占公司总股本 3%; AssetFocus Limited 减持 339.6 万股, 占公司总股本 1.46%。3) 公司计划投资建设碳纳米管复合产品生产项目, 总投资额不超过 10 亿元。4) 公司将在美国设立美国天奈, 开展“年产 8000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目”。
思源电气	公司已完成对芯云科技的增资, 增资后持有其 10.59%的股份。
麦格米特	业绩快报显示, 2020 年营收 33.98 亿元, 同减 4.54%; 归母净利润 4.03 亿元, 同增 11.74%。
星源材质	业绩快报显示, 2020 年营收 9.72 亿元, 同增 62.14%; 归母净利润 1.19 亿元, 同减 12.74%。
国轩高科	中国证监会恢复对公司本次非公开发行股票项目申请的审查。
八方股份	1) 公司拟设立全资子公司八方新能源, 经营范围涉及锂电池以电机驱动系统领域, 注册资本 2 亿元人民币。2) 三个募投项目延期, 包括“电踏车专用电机及控制系统生产建设项目”、“锂离子电池组生产项目”及“电驱动系统技术中心升级改造项目”。
东方日升	公司股东林海峰先生于 2021 年 2 月 22 日有 2408 万股份解除质押(占总股本 2.67%)。
捷佳伟创	向特定对象发行 A 股股票预案修订案中将募集资金总额上限由 25.03 亿元调减至 25.00 亿元, 补充流动资金项目募集资金投入金额由 5.24 亿元调减至 5.21 亿元。

贝特瑞	业绩快报显示, 2020 年营收 44.49 亿元, 同增 1.35%; 归母净利润 4.88 亿元, 同减 26.7%。
多氟多	限制性股票预留授予日为 2021 年 2 月 23 日, 向符合条件的 97 名激励对象授予 200 万股限制性股票, 授予价格为 11.01 元/股。
孚能科技	业绩快报显示, 2020 年营收 11.29 亿元, 同减 53.91%; 归母净亏损 3.16 亿元, 同减 340.64%。
海优新材	业绩快报显示, 2020 年营收 14.83 亿元, 同增 39.5%; 归母净利润 2.2 亿元, 同增 230.37%。
寒锐钴业	1) 2020 年 10 月 16 日至 2021 年 2 月 22 日期间, 江苏拓邦累计减持 301.31 万股, 减持比例为 1.1%。2) 为全资子公司新加坡寒锐向银行申请授信提供担保, 担保额度为 302 万美金, 用于公司业务发展。
恒润股份	佳润国际拟减持恒润重工不超过 1125 万股, 约占公司总股本的 5.52%。
金博股份	业绩快报显示, 2020 年营收 4.26 亿元, 同增 78.05%; 归母净利润 1.69 亿元, 同增 117.03%。
九号公司	1) 首次授予限制性股票, 激励对象共 150 人, 涉及的限制性股票对应存托凭证不超过 291.85 万份, 授予价格为每份 10 元(关键业务人员)或每份 18.94 元(其他员工)。2) 业绩快报显示, 2020 年营收 60.02 亿元, 同增 30.88%; 归母净利润 7332.64 万元, 同比扭亏。
诺德股份	公司将首次向激励对象授予股票期权, 2021 年 2 月 24 日为授予日, 计划向 133 名激励对象授予 2850 万份股票期权, 授予价格为 7.55 元/份。本激励计划将对 2021-2023 年青海电子净利润进行考核。考核目标为 2021 年达到 30,296 万元, 2022 年、2023 年铜箔业务净利润复合增长达到 30%。
派能科技	业绩快报显示, 2020 年营收 11.22 亿元, 同增 36.83%; 归母净利润 2.75 亿元, 同增 91.03%。
容百科技	业绩快报显示, 2020 年营收 37.88 亿元, 同减 9.59%; 归母净利润 2.13 亿元, 同增 144.13%。
亚玛顿	1) 非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过。2) 业绩快报显示, 2020 年营收 18.03 亿元, 同增 52.22%; 归母净利润 1.37 亿元, 同减 241.27%。
中控技术	业绩快报显示, 2020 年营收 31.59 亿元, 同增 24.51%; 归母净利润 4.2 亿元, 同增 14.95%。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 50: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 2 月 26 日股价)

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	104.46	3939.99	(10.72)	1.40	2.25	3.03	74.63	46.40	34.42	14.26	11.98
通威股份	600438.SH	46.98	2114.83	(7.81)	0.68	1.03	1.24	69.23	45.71	37.96	12.65	5.63
阳光电源	300274.SZ	86.48	1259.96	(22.91)	0.61	1.34	1.96	141.17	64.74	44.17	14.66	9.69
爱旭股份	600732.SH	13.27	270.22	(3.07)	0.32	0.36	0.77	41.49	37.16	17.28	13.02	4.45
中环股份	002129.SZ	26.28	797.05	(2.34)	0.32	0.45	0.69	80.99	57.96	38.05	5.98	4.72
晶盛机电	300316.SZ	37.39	480.72	(11.19)	0.50	0.66	0.93	75.35	57.08	40.11	10.56	15.46
捷佳伟创	300724.SZ	107.91	346.63	(4.98)	1.19	1.85	2.72	90.41	58.23	39.68	13.58	13.72

福斯特	603806.SH	90.15	693.75	(8.48)	1.83	1.80	2.33	49.23	50.09	38.68	10.98	10.88
福莱特	601865.SH	32.36	657.79	(9.84)	0.37	0.68	1.14	87.98	47.34	28.44	15.39	13.68
林洋能源	601222.SH	7.28	127.32	0.14	0.40	0.59	0.73	18.27	12.39	9.99	1.32	3.79
东方日升	300118.SZ	15.04	135.56	1.62	1.08	0.94	1.42	13.92	16.04	10.59	1.64	0.94
协鑫集成	002506.SZ	3.49	204.36	(5.93)	0.01	0.00	0.00	320.18	-	-	4.65	2.35
中来股份	300393.SZ	9.17	71.37	(2.24)	0.68	0.46	0.69	13.54	19.95	13.24	2.71	2.05
晶澳科技	002459.SZ	33.29	531.09	(8.34)	0.93	1.02	1.55	35.68	32.54	21.51	6.65	2.51
太阳能	000591.SZ	6.45	193.96	5.91	0.30	0.35	0.44	21.29	-	-	1.46	3.87
中利集团	002309.SZ	4.55	39.67	2.02	0.06	0.00	0.00	72.57	-	-	0.46	0.34
爱康科技	002610.SZ	2.42	108.48	(7.98)	(0.36)	0.02	0.09	(6.74)	-	-	2.64	2.12
亚玛顿	002623.SZ	37.71	60.34	(2.03)	(0.61)	0.75	1.68	(62.17)	49.95	22.42	2.88	5.09
亿晶光电	600537.SH	4.03	47.41	(0.98)	(0.26)	0.00	0.00	(15.64)	-	-	1.43	1.33
天合光能	688599.SH	20.19	417.53	(4.72)	0.36	0.00	1.03	55.41	-	-	3.49	1.79
晶科科技	601778.SH	6.12	169.25	0.16	0.36	0.23	0.29	16.79	-	-	2.05	3.17
帝科股份	300842.SZ	48.28	48.28	(0.49)	0.36	0.00	1.56	132.49	-	30.95	11.99	3.72
锦浪科技	300763.SZ	164.92	240.22	(19.16)	1.58	2.07	3.36	104.23	79.76	49.14	27.64	21.09
金博股份	688598.SH	180.52	144.42	(7.96)	0.36	0.00	3.71	495.39	-	-	53.49	60.29
风电板块												
金风科技	002202.SZ	15.15	630.06	(2.51)	0.52	0.76	0.92	28.97	20.01	16.47	2.23	1.65
天顺风能	002531.SZ	7.61	135.38	(3.18)	0.42	0.60	0.71	18.14	12.63	10.76	2.33	2.23
泰胜风能	300129.SZ	6.71	48.26	3.87	0.21	0.46	0.59	31.41	14.55	11.38	2.08	2.17
明阳智能	601615.SH	20.51	388.73	(11.75)	0.52	0.75	1.15	39.71	27.49	17.90	6.14	3.70
日月股份	603218.SH	35.78	346.21	(14.55)	0.95	1.02	1.34	37.68	35.25	26.76	10.15	9.93
金雷股份	300443.SZ	34.20	89.52	(4.71)	0.86	0.00	2.33	39.68	-	14.70	4.63	7.96
恒润股份	603985.SH	26.42	53.85	(3.65)	0.57	1.97	2.21	46.39	13.41	11.96	4.71	3.76
振江股份	603507.SH	20.75	26.32	0.78	0.29	0.00	0.00	70.99	-	-	1.88	1.47
节能风电	601016.SH	3.53	176.96	5.06	0.14	0.00	0.16	25.11	-	-	2.41	7.11
禾望电气	603063.SH	16.65	72.23	(3.70)	0.15	0.68	0.87	108.12	24.53	19.24	2.92	4.04
福能股份	600483.SH	8.09	142.41	0.25	0.80	0.86	1.02	10.09	9.41	7.93	1.17	1.43
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.85	348.91	(5.88)	0.41	0.56	0.64	28.66	21.09	18.38	1.26	1.06
上海电气	601727.SH	5.58	785.20	(5.10)	0.23	0.25	0.28	24.15	22.75	19.74	1.38	0.62
中核科技	000777.SZ	11.60	44.48	(1.86)	0.35	0.00	0.00	32.76	-	-	3.02	3.51
台海核电	002366.SZ	3.16	27.40	25.40	(0.74)	0.00	0.00	(4.26)	-	-	1.18	5.37
江苏神通	002438.SZ	10.99	53.38	(2.05)	0.35	0.00	0.65	31.03	-	16.87	2.71	3.96
东方锆业	002167.SZ	5.32	37.56	0.38	(0.33)	0.00	0.00	(16.05)	-	-	4.42	7.96
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	12.13	450.55	(8.52)	0.54	0.64	0.82	22.32	18.98	14.77	1.48	1.22
平高电气	600312.SH	6.36	86.30	(2.30)	0.17	0.29	0.44	37.77	22.08	14.39	0.95	0.77
中国西电	601179.SH	4.04	207.09	(2.65)	0.08	0.00	0.00	50.12	-	-	1.04	1.34
森源电气	002358.SZ	3.52	32.73	(0.85)	0.01	0.00	0.00	352.00	-	-	0.72	2.01
置信电气	600517.SH	6.02	344.25	1.52	0.01	0.00	0.00	514.53	-	-	10.05	6.65
新联电子	002546.SZ	3.77	31.44	0.53	0.20	0.00	0.00	18.85	-	-	1.06	4.37

保变电气	600550.SH	4.02	74.03	(3.37)	0.01	0.00	0.00	484.34	-	-	11.66	2.10
北京科锐	002350.SZ	5.21	28.26	(1.88)	0.17	0.00	0.00	31.18	-	-	1.59	1.17
白云电器	603861.SH	7.61	33.62	(2.31)	0.35	0.00	0.00	21.59	-	-	1.38	1.18
思源电气	002028.SZ	25.41	193.42	9.06	0.73	0.00	1.77	34.65	-	14.34	3.84	3.03
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	28.39	1312.11	(12.65)	0.94	1.12	1.31	30.21	25.36	21.63	4.30	4.05
国电南自	600268.SH	5.98	41.58	(1.64)	0.08	0.00	0.00	73.92	-	-	1.73	0.84
许继电气	000400.SZ	13.46	135.72	(6.92)	0.42	0.72	0.89	31.84	18.76	15.15	1.67	1.34
四方股份	601126.SH	6.38	51.88	3.74	0.23	0.00	0.00	27.62	-	-	1.32	1.41
积成电子	002339.SZ	5.91	30.25	(0.51)	0.10	0.00	0.00	58.46	-	-	1.69	1.64
低压板块												
正泰电器	601877.SH	34.26	736.58	(4.11)	1.75	2.17	2.34	19.59	15.77	14.63	3.04	2.44
良信电器	002706.SZ	25.06	196.66	(14.41)	0.35	0.48	0.68	72.03	52.23	36.63	10.89	9.65
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	28.39	1312.11	(12.65)	0.94	1.12	1.31	30.21	25.36	21.63	4.30	4.05
国网信通	600131.SH	13.95	166.76	(5.17)	0.44	0.00	0.66	31.72	-	21.17	6.09	2.15
智光电气	002169.SZ	6.53	51.44	(2.25)	0.14	0.00	0.00	45.73	-	-	1.85	2.01
炬华科技	300360.SZ	8.25	41.61	0.12	0.59	0.66	0.80	13.91	12.59	10.35	1.91	4.66
东软载波	300183.SZ	13.62	63.01	(4.08)	0.42	0.47	0.61	32.28	29.13	22.38	2.15	7.61
远光软件	002063.SZ	7.60	83.79	(4.40)	0.27	0.24	0.26	28.43	31.54	29.69	3.38	5.35
新联电子	002546.SZ	3.77	31.44	0.53	0.20	0.00	0.00	18.85	-	-	1.06	4.37
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	85.29	1466.75	(19.36)	0.55	1.20	1.57	155.16	70.87	54.30	17.02	19.85
宏发股份	600885.SH	51.55	383.92	(11.90)	0.95	0.00	1.40	54.53	-	36.94	7.80	5.42
雷赛智能	002979.SZ	43.55	90.58	0.35	1.95	0.96	1.29	22.39	45.47	33.74	15.08	13.66
麦格米特	002851.SZ	32.00	160.61	(8.99)	0.77	0.81	1.07	41.60	39.66	29.97	8.34	4.51
长园集团	600525.SH	5.51	71.95	(2.65)	(0.67)	0.00	0.00	(8.21)	-	-	1.69	1.12
信捷电气	603416.SH	83.33	117.13	(20.49)	1.16	2.32	2.91	71.66	35.92	28.66	9.74	18.03
英威腾	002334.SZ	4.66	35.11	(1.69)	(0.40)	0.00	0.00	(11.80)	-	-	2.26	1.57
蓝海华腾	300484.SZ	12.11	25.19	1.76	(0.73)	0.00	0.00	(16.53)	-	-	4.60	7.87
弘讯科技	603015.SH	6.02	24.33	3.08	0.08	0.00	0.00	73.96	-	-	2.01	4.05
新时达	002527.SZ	5.75	35.66	3.23	0.09	0.23	0.30	66.55	25.00	19.17	1.43	1.01
众业达	002441.SZ	7.48	40.73	(0.13)	0.41	0.00	0.65	18.10	-	11.51	1.06	0.41
捷昌驱动	603583.SH	81.14	221.37	(5.94)	1.60	1.68	2.06	50.79	48.37	39.32	12.52	15.72
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	11.85	348.91	(5.88)	0.41	0.56	0.64	28.66	21.09	18.38	1.26	1.06
上海电气	601727.SH	5.58	785.20	(5.10)	0.23	0.25	0.28	24.15	22.75	19.74	1.38	0.62
华光股份	600475.SH	11.55	64.61	1.94	0.80	0.99	1.16	14.39	11.66	9.95	1.08	0.92
杭锅股份	002534.SZ	10.86	80.28	3.33	0.50	0.00	0.00	21.93	-	-	2.47	2.04
龙源技术	300105.SZ	3.99	20.48	5.56	0.03	0.00	0.00	146.69	-	-	1.05	3.99
浙富控股	002266.SZ	5.03	270.10	0.20	0.08	0.26	0.35	61.72	-	-	8.04	24.93
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	197.27	5082.52	(23.35)	0.59	1.53	1.94	333.34	128.77	101.69	10.78	3.98

宇通客车	600066.SH	15.18	336.08	(12.00)	0.88	0.29	0.75	17.32	52.62	20.30	2.03	1.10
江淮汽车	600418.SH	8.86	167.75	(5.44)	0.06	0.05	0.14	158.21	168.44	63.15	1.30	0.35
中通客车	000957.SZ	6.66	39.49	(3.62)	0.06	0.00	0.00	119.35	#DIV/0!	#DIV/0!	1.44	0.59
金龙汽车	600686.SH	6.45	46.25	(5.29)	0.30	0.00	0.00	21.58	-	-	1.31	0.26
东风汽车	600006.SH	6.97	139.40	(5.68)	0.22	0.28	0.33	31.51	-	-	1.88	1.03
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	322.23	7506.26	(16.84)	2.07	2.26	3.33	156.04	142.58	96.73	19.68	16.39
欣旺达	300207.SZ	24.73	389.49	(10.79)	0.48	0.47	0.83	51.67	52.27	29.70	6.75	1.54
国轩高科	002074.SZ	36.89	472.39	(6.54)	0.05	0.21	0.41	817.96	175.83	90.42	5.31	9.53
亿纬锂能	300014.SZ	85.50	1614.98	(12.31)	1.57	0.91	1.62	54.44	93.90	52.73	21.38	25.19
澳洋顺昌	002245.SZ	10.15	101.39	(6.71)	0.12	0.00	0.50	84.65	-	20.12	4.97	2.88
孚能科技	688567.SH	30.37	325.16	(4.47)	1.12	(0.31)	0.22	27.12	(97.34)	136.01	4.58	13.27
坚瑞沃能	300116.SZ	2.03	86.91	1.50	0.07	0.00	0.00	30.99	-	-	15.41	15.98
鹏辉能源	300438.SZ	17.40	73.00	(11.04)	0.60	0.56	0.99	29.07	31.31	17.51	3.14	2.21
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	77.61	318.82	(4.63)	0.86	0.00	1.67	90.44	-	46.60	9.83	13.71
天赐材料	002709.SZ	83.20	454.38	(10.28)	0.03	1.26	1.76	2791.95	66.16	47.32	16.30	16.50
多氟多	002407.SZ	20.66	143.59	(7.77)	(0.61)	0.19	0.64	(33.94)	106.39	32.03	4.93	3.69
杉杉股份	600884.SH	14.31	232.97	(9.72)	0.24	0.25	0.55	59.55	57.31	26.05	1.97	2.68
天际股份	002759.SZ	19.49	78.38	5.35	0.08	0.01	1.21	241.51	-	-	2.91	10.12
石大胜华	603026.SH	53.60	108.64	(9.46)	1.52	1.12	2.37	35.22	47.86	22.66	6.01	2.34
正极板块												
当升科技	300073.SZ	48.10	218.19	(4.60)	(0.48)	0.78	1.21	(100.48)	61.49	39.61	7.22	9.55
杉杉股份	600884.SH	14.31	232.97	(9.72)	0.24	0.25	0.55	59.55	57.31	26.05	1.97	2.68
容百科技	688005.SH	60.88	272.37	(6.05)	1.24	0.00	1.12	49.08	-	54.57	6.32	6.50
厦门钨业	600549.SH	19.84	281.43	(11.03)	0.19	0.41	0.56	107.01	48.90	35.40	3.82	1.62
负极板块												
璞泰来	603659.SH	87.70	435.02	(11.88)	1.50	1.48	2.13	58.62	59.08	41.20	12.76	9.07
贝特瑞	835185.OC	34.05	165.27	1.07	2.50	1.27	1.71	13.64	26.90	19.89	4.01	3.76
杉杉股份	600884.SH	14.31	232.97	(9.72)	0.24	0.25	0.55	59.55	57.31	26.05	1.97	2.68
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	55.63	128.98	(17.93)	0.05	0.00	0.95	1109.98	-	-	8.16	33.38
嘉元科技	688388.SH	76.38	176.34	(3.06)	1.05	0.00	1.72	72.73	-	-	6.99	12.19
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	83.90	761.24	(6.53)	0.87	0.98	1.51	96.60	85.30	55.55	19.18	16.25
赢合科技	300457.SZ	20.48	133.03	(3.35)	0.44	0.58	0.75	46.75	35.23	27.23	4.23	7.97
科恒股份	300340.SZ	10.08	21.38	(2.61)	0.14	0.00	0.00	70.24	-	-	1.48	1.16
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	106.01	939.85	(13.92)	1.06	1.19	1.79	100.46	89.32	59.24	20.65	29.75
星源材质	300568.SZ	26.97	120.99	7.92	0.59	1.59	0.53	45.64	16.96	51.35	5.10	20.17
沧州明珠	002108.SZ	4.21	59.69	(2.77)	0.12	0.21	0.21	35.95	-	-	1.83	1.99
胜利精密	002426.SZ	1.91	65.73	1.06	(0.89)	0.00	0.00	(2.14)	-	-	1.58	0.48
双杰电气	300444.SZ	4.89	35.46	(0.61)	(1.07)	0.00	0.00	(4.55)	-	-	4.16	2.08

云天化	600096.SH	8.45	155.32	5.36	0.11	0.15	0.32	79.72	56.64	26.56	3.55	0.29
中材科技	002080.SZ	22.78	382.28	(6.52)	0.82	1.26	1.46	27.70	18.13	15.63	3.60	2.81
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	89.34	1083.61	(15.72)	0.11	1.10	1.36	806.32	81.22	65.81	13.99	5.75
洛阳钼业	603993.SH	6.70	1380.55	(6.03)	0.09	0.11	0.15	77.91	62.38	45.70	3.55	2.01
格林美	002340.SZ	7.51	359.24	(11.96)	0.18	0.12	0.24	42.38	60.86	30.96	3.43	2.50
寒锐钴业	300618.SZ	92.01	281.88	4.75	0.05	1.03	2.13	1783.14	89.22	43.26	17.04	15.84
天齐锂业	002466.SZ	44.92	663.51	(14.76)	(4.05)	(0.75)	0.22	(11.09)	(59.84)	205.21	9.53	13.71
赣锋锂业	002460.SZ	99.02	1293.00	(23.63)	0.28	0.57	1.09	357.47	173.23	91.26	16.33	24.21
融捷股份	002192.SZ	38.48	99.92	(17.32)	(1.26)	0.00	0.00	(30.64)	-	-	18.27	37.03
诺德股份	600110.SH	8.52	119.05	(7.89)	(0.11)	0.01	0.12	(80.38)	740.87	72.57	5.90	5.54
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	85.29	1466.75	(19.36)	0.55	1.20	1.57	155.16	70.87	54.30	17.02	19.85
宏发股份	600885.SH	51.55	383.92	(11.90)	0.95	0.00	1.40	54.53	-	36.94	7.80	5.42
三花智控	002050.SZ	24.18	868.45	(8.34)	0.51	0.43	0.54	47.05	56.89	44.83	9.35	7.69
旭升股份	603305.SH	33.87	151.41	(1.37)	0.52	0.73	1.12	65.68	46.32	30.37	10.00	13.80
大洋电机	002249.SZ	4.47	105.74	(5.89)	0.02	0.09	0.11	196.92	49.17	41.47	1.49	1.30
正海磁材	300224.SZ	12.79	104.91	4.15	0.11	0.16	0.25	112.69	77.70	50.71	4.01	5.83
方正电机	002196.SZ	6.60	30.93	(8.71)	0.05	(0.04)	0.15	131.69	-	-	1.47	2.78

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 51：交易异动

名称	公告日期	异动类型	异动起始日	异动截止日	异动天数	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)
海得控制	2021-02-26	当日换手率达到 20% 的证券	2021-02-26	2021-02-26	1	126,067.8364	-6.8326
海得控制	2021-02-26	当日价格振幅达到 15% 的证券	2021-02-26	2021-02-26	1	126,067.8364	-6.8326
天融信	2021-02-26	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-26	2021-02-26	1	39,541.3989	10.0053
台海核电	2021-02-26	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-24	2021-02-26	3	38,166.1411	18.7970
ST 天成	2021-02-26	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 15%	2021-02-24	2021-02-26	3	4,478.3533	12.7273
海得控制	2021-02-25	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-25	2021-02-25	1	58,363.4105	10.0232
海得控制	2021-02-25	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-24	2021-02-25	2	117,618.6302	18.2544

大金重工	2021-02-25	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-23	2021-02-25	3	107,158.5085	17.6623
大金重工	2021-02-24	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-24	2021-02-24	1	41,662.2526	10.0629
上机数控	2021-02-24	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-24	2021-02-24	1	90,912.1021	-10.0000
华友钴业	2021-02-24	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-24	2021-02-24	1	632,874.3700	-10.0000
太阳能	2021-02-23	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-23	2021-02-23	1	186,862.3468	10.0639
惠程科技	2021-02-23	当日价格振幅达到 15% 的证券	2021-02-23	2021-02-23	1	35,639.1202	-6.5104
*ST 融捷	2021-02-23	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2021-02-19	2021-02-23	3	112,892.0987	-14.2682
多氟多	2021-02-23	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-23	2021-02-23	1	168,610.2981	-8.8787
天际股份	2021-02-23	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-23	2021-02-23	1	35,534.3749	-9.3604
中国宝安	2021-02-22	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-19	2021-02-22	2	372,962.8366	20.9166
惠程科技	2021-02-22	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-19	2021-02-22	2	23,432.1364	21.1356
海得控制	2021-02-22	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-18	2021-02-22	3	171,650.2114	28.5444
台海核电	2021-02-22	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-19	2021-02-22	2	14,846.1326	20.9607
中环装备	2021-02-22	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30% 的证券	2021-02-18	2021-02-22	3	26,830.1513	33.1081
青岛中程	2021-02-22	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30% 的证券	2021-02-19	2021-02-22	2	109,629.9498	39.5604
阳光电源	2021-02-22	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15% 的前五只证券	2021-02-22	2021-02-22	1	1,092,264.1230	-17.6769
ST 天成	2021-02-22	S、ST、*ST 连续三个	2021-02-18	2021-02-22	3	5,418.3990	16.6667

		交易日内涨幅偏离值 累计达到 15%					
精达股份	2021-02-22	连续三个交易日内收 盘价格涨幅偏离值累 计 20%	2021-02-18	2021-02-22	3	55,810.2246	24.2857
精达股份	2021-02-22	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-22	2021-02-22	1	33,442.6621	10.1266
林洋能源	2021-02-22	连续三个交易日内收 盘价格涨幅偏离值累 计 20%	2021-02-18	2021-02-22	3	140,749.5578	25.5887
信捷电气	2021-02-22	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-22	2021-02-22	1	14,038.1518	-10.0000

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 52: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
300124.SZ	汇川技术	2021-02-26	84.1000	85.2900	10.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-02-26	76.7600	85.2900	27.0000
300283.SZ	温州宏丰	2021-02-26	5.2400	5.3400	480.0000
300450.SZ	先导智能	2021-02-26	83.9000	83.9000	96.3300
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-26	92.0100	92.0100	26.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-02-25	78.4700	87.1900	44.5000
002709.SZ	天赐材料	2021-02-25	85.0800	86.2500	23.5000
603416.SH	信捷电气	2021-02-25	77.4900	86.0000	15.4800
603416.SH	信捷电气	2021-02-24	79.3200	86.1000	21.4300
002451.SZ	摩恩电气	2021-02-24	6.5800	5.9600	317.8000
002129.SZ	中环股份	2021-02-24	27.3500	26.8600	8.0000
300283.SZ	温州宏丰	2021-02-24	5.4200	5.5200	100.0000
300283.SZ	温州宏丰	2021-02-24	5.4200	5.5200	287.0000
002692.SZ	ST 远程	2021-02-24	2.7700	2.7900	280.0000
300490.SZ	华自科技	2021-02-24	7.0300	8.7800	228.5900
002709.SZ	天赐材料	2021-02-23	89.3900	88.0000	22.3000
002594.SZ	比亚迪	2021-02-23	215.5800	225.0000	4.5700
600131.SH	国网信通	2021-02-23	13.3200	14.2700	66.8500
600131.SH	国网信通	2021-02-23	13.3200	14.2700	283.1500
002812.SZ	恩捷股份	2021-02-23	113.4000	113.4000	7.3000
603799.SH	华友钴业	2021-02-23	101.4400	107.4000	25.0000
603799.SH	华友钴业	2021-02-23	101.4400	107.4000	60.0000
603659.SH	璞泰来	2021-02-23	98.7000	98.7000	6.5000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-23	376.5400	376.5400	3.4000
000009.SZ	中国宝安	2021-02-22	10.2900	10.2900	44.5100
600875.SH	东方电气	2021-02-22	12.5900	12.5700	15.8900
002074.SZ	国轩高科	2021-02-22	39.4700	38.8400	5.0700

002851.SZ	麦格米特	2021-02-22	33.1100	33.1100	52.2500
603195.SH	公牛集团	2021-02-22	200.1300	216.0500	1.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1) 电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达预期，将影响电力设备板块业绩；2) 光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3) 企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>